



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Analýza finanční situace vybrané společnosti  
Analysis of Financial Situation of a Selected Company

Student: Eva Kročová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavlína Křibíková, Ph.D.

Ostrava 2019

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra podnikohospodářská

## Zadání bakalářské práce

Student: **Eva Kročová**  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku  
Téma: **Analýza finanční situace vybrané společnosti**  
**Analysis of Financial Situation of a Selected Company**  
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretická východiska finanční analýzy
  3. Aplikace vybraných metod
  4. Charakteristika společnosti
  5. Návrhy a doporučení
  6. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.  
KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Pavlína Křibíková, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018  
Datum odevzdání: 10.05.2019



Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal  
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh č. 4–11, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1–3 mi byly dány k dispozici.“

V Ostravě dne 9. 5. 2019

*Eva Kročová*

Eva Kročová

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí své bakalářské práce paní Ing. Pavlíně Křibíkové, Ph.D. za ochotné a vstřícné jednání. Zejména však za její cenné rady, odbornou pomoc, trpělivost a čas, kterou mi věnovala při psaní této práce.

# Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretická východiska finanční analýzy.....	7
2.1	Charakteristika finanční analýzy .....	7
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	8
2.2.1	Interní uživatelé.....	8
2.2.2	Externí uživatelé.....	9
2.3	Zdroje finanční analýzy.....	9
2.3.1	Rozvaha.....	10
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	11
2.3.3	Výkaz peněžních toků .....	13
2.4	Metody finanční analýzy .....	14
2.4.1	Vertikální a horizontální analýza .....	15
2.4.2	Analýza poměrovými ukazateli.....	16
2.4.3	Predikční modely hodnocení finanční úrovně.....	22
3	Aplikace vybraných metod finanční analýzy.....	27
3.1	Vertikální analýza výkazů .....	27
3.2	Horizontální analýza výkazů .....	29
3.3	Poměrová analýza.....	31
3.3.1	Analýza vývoje ukazatelů rentability .....	31
3.3.2	Analýza vývoje ukazatelů likvidity.....	33
3.3.3	Analýza vývoje ukazatelů zadluženosti .....	34
3.3.4	Analýza vývoje ukazatelů aktivity .....	36
3.4	Bankrotní a bonitní modely .....	38
3.4.1	Altmanův model.....	38
3.4.2	Modely IN .....	39
3.4.3	Kralickův rychlý test .....	40

4	Charakteristika společnosti .....	42
4.1	Historie .....	42
4.2	Informace o společnosti.....	42
4.3	Organizační struktura .....	43
5	Návrhy a doporučení.....	45
6	Závěr .....	48
	Seznam použité literatury.....	49
	Seznam tabulek .....	50
	Seznam grafů.....	51
	Seznam obrázků .....	52
	Seznam zkratk .....	53
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

V dnešní době je znalost finanční analýzy a finančního řízení podniku naprosto nepostradatelnou součástí kvalitního řízení podniku. V současnosti je na trhu velká konkurence, a tak se každý podnik snaží v tomto konkurenčním boji obstát co nejlépe. Finanční analýza umožňuje posoudit minulý, současný a předpovědět budoucí vývoj firmy pomocí dat obsažených v účetních výkazech. Podnik by měl mít také přehled o tom, jaké jsou jeho silné a slabé stránky, aby díky novým příležitostem mohl pozitivně ovlivnit svůj budoucí vývoj a zároveň se vyvarovat nepříznivým hrozbám.

Tématem bakalářské práce je analýza finanční situace společnosti, která si nepřeje být jmenována. Pro potřebu této práce ji tedy budeme označovat jako společnost XY.

Cílem práce je pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví společnosti v letech 2013 až 2017. Zdroje informací k výpočtu jsou čerpány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu peněžních toků společnosti XY. Na základě zjištěných výsledků z vertikální a horizontální analýzy, analýzy poměrovými ukazateli a predikčních modelů hodnocení finanční úrovně budou stanoveny návrhy a doporučení pro zlepšení současné situace podniku.

Bakalářská práce je strukturována do šesti hlavních kapitol, přičemž první kapitolou je úvod a poslední závěr. Druhá kapitola popisuje finanční analýzu z teoretického hlediska. Jsou zde vysvětleny všechny základní pojmy, principy, použité metody a vzorce, ale také zdroje informací, ze kterých jsme čerpaly data. Následně jsou tyto informace využity a zpracovány v aplikační části.

Praktickou část začíná kapitola třetí a končí kapitola pátá. Důležitou částí celé bakalářské práce bude právě třetí kapitola, kde budou využity a zpracovány informace z teoretické části. V této části bude aplikována vertikální a horizontální analýza a rozebrány poměrové ukazatele. Pro lepší zhodnocení finančního zdraví podniku jsou využity také bankrotní modely jako například Altmanův model, model IN95 a bonitní modely jako IN99 a Kralickův rychlý test. Aby všechny tyto metody finanční analýzy byly lépe pochopitelné jsou zaznamenány pomocí tabulek a grafického znázornění.

Ve čtvrté části bude představen vybraný podnik, na který je celá bakalářská práce zaměřena. Tato část poskytne základní údaje o historii, následném vývoji, organizační struktuře, ale především o zboží, jeho dovozu, vývozu a v neposlední řadě také propagaci.



V kapitole páté bude provedena interpretace zjištěných výsledků, vyhodnocení, návrhy a doporučení. Poslední kapitolou je závěr, kterým bude tato bakalářská práce ukončena.

## **2 Teoretická východiska finanční analýzy**

Podstatou druhé kapitoly bakalářské práce bude především definovat pojem finanční analýza, její uživatele a zdroje, ze kterých čerpá. Dále v ní bude vysvětlena a popsána vertikální a horizontální analýza, analýza poměrových ukazatelů a souhrnné modely hodnocení finanční úrovně. Smyslem těchto metod je posoudit a zhodnotit finanční zdraví společnosti a poté navrhnout doporučení ke zlepšení či dalšímu vývoji. K tomuto zhodnocení budeme čerpat data získaná z účetních výkazů, které nám poskytla společnost XY.

### **2.1 Charakteristika finanční analýzy**

Existuje celá řada výkladů pojmu na téma finanční analýza. Mezi nejlépe vystihující definice tohoto pojmu patří ta, která říká, že finanční analýza je vlastně systematický rozbor dat získávaných zejména z účetních výkazů. Tato data pro hodnocení finanční analýzy jsou data, která vychází z minulosti, ale rozhodují o budoucnosti společnosti (Růčková, 2019).

Pokud chce být podnik úspěšným, měl by neustále zlepšovat své schopnosti, znalosti a dovednosti, přidávat nové výkony a učit se prodávat tam, kde jeho konkurence neobstála. Měl by vědět, co zapříčinilo jeho úspěch nebo neúspěch v podnikání, aby mohl v pravou chvíli ovlivnit faktory, které vedly k jeho prosperitě. Prostředkem pro vymezení ekonomických systémů je finanční analýza. Ta dokáže rozpoznat působení ekonomických i neekonomických faktorů a navrhnout jejich budoucí vývoj (Sedláček, 2011).

Kalouda (2017) uvádí, že hlavním cílem podniku je posouzení finanční situace pomocí logického průniku rentability s likviditou. Jelikož je toto vymezení samostatně systémově neudržitelné, doplňuje ho o další možné cíle jako nalezení silných a slabých stránek podniku, rozbor finanční situace podniku a identifikaci finanční tísně podniku.

Knápková (2017) o finanční analýze tvrdí, že slouží k celkovému zhodnocení finančního zdraví podniku. Finanční analýza o podniku zjišťuje, zda je ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, jestli efektivně využívá své aktiva, zda platí včas své závazky a jiné důležité skutečnosti. Aby mohl manažer správně rozhodovat o získávání finančních zdrojů, poskytování obchodních úvěrů, alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování zisku a podobně, musí znát finanční situaci firmy. Manažer, který nemá představu tom, jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek nebo jaká je ziskovost firmy, není dostatečně kvalitním manažerem.

## 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé jsou subjekty, které přicházejí do styku s vybranou společností. Předmětem jejich zájmu jsou údaje týkající se finančního zdraví podniku. Před zhotovením jakékoliv analýzy je důležité, aby si všechny tyto subjekty určily cíl, ke kterému se chystají vypracovanou analýzou dospět, tak aby byly dostatečně informovány a dokázaly se správně rozhodovat. Subjekty můžeme rozdělit do dvou skupin: interní a externí. Kislingerová (2010) i Grünwald a Holečková (2008) uvádí, že mezi externí uživatele se řadí:

- investoři,
- věřitelé,
- stát,
- obchodní věřitelé,
- odběratelé,
- konkurence a další.

Mezi interní uživatele pak řadíme:

- manažery,
- zaměstnance a další.

### 2.2.1 Interní uživatelé

**Manažeři** mohou získat velké množství dat z podniku. Mají přístup i k těm datům, která nejsou veřejně přístupná jako například informace o hospodaření podniku. Díky tomu manažeři dokážou rozhodovat o majetkové struktuře podniku, způsobu financování. Dokážou také velmi dobře určit silné a slabé stránky podniku, díky kterým pak mohou správně volit cíle pro další období.

**Zaměstnanci** považují za přirozeně důležité, aby podnik prosperoval, byl finančně i hospodářsky stabilní, neboť si chtějí zachovat své místo a mzdové ohodnocení. Zaměstnavatel se snaží své zaměstnance motivovat. K motivaci používá mzdové, sociální a jiné benefity, kterými se snaží zaměstnance povzbudit k lepším výkonům.

### 2.2.2 Externí uživatelé

**Investoři** poskytují podniku kapitál a sledují výkonnost podniku, čím získávají dostačující množství informací při rozhodování o eventuelních investicích pro daný podnik. Pozornost směřují především k míře rizika a k výnosům, které jsou spojeny s vloženým kapitálem. Některé investory zajímá také zisk podniku, na jehož základě se jim pak vyplácí podíly.

**Banky a jiní věřitelé** požadují informace o finančním stavu potencionálního dlužníka. Na základě těchto informací se poté věřitel rozhodne, zda poskytne dlužníkovi úvěr nebo ne. Před poskytnutím daného úvěru banka zhodnotí bonitu dlužníka pomocí analýzy finančního hospodaření společnosti.

**Stát** kontroluje podnik z hlediska správnosti vykázaných daní. Používá informace o společnostech k různým statistickým šetřením. Stát kontroluje podniky se státní majetkovou účastí, rozděljuje finanční výpomoci (dotace, vládní úvěry a další), svěřuje podnikům státní zakázky. Požaduje informace o finančním stavu podniku, jež jsou určeny k formulování hospodářské politiky.

**Dodavatelé** jsou zaměřeni především na to, zda bude podnik schopen hradit své splatné závazky. Sleduje se především zadluženost, solventnost a likvidnost daného podniku.

**Odběratele** stejně jako dodavatele zajímá kladná finanční situace podniku a s tím spojená i jistota bezproblémového zajištění dodávky (Kislingerová, 2010).

## 2.3 Zdroje finanční analýzy

Grünwald a Holečková (2007) tvrdí, že pro úspěšné zpracování finanční analýzy je potřeba velké množství informací různých povah a z odlišných zdrojů. Získaná data by měla být co nejpřesnější. Je důležité získat pokud možno všechny informace, které by mohly ovlivnit výsledky finančního stavu daného podniku, zhodnotit finanční zdraví dané společnosti a připravit podklady pro nezbytná řídicí rozhodnutí.

Řada uživatelů těží informace především z účetních výkazů. Výkazy dělíme na finanční a vnitropodnikové. **Finanční účetní výkazy** poskytují informace především externím uživatelům o stavu, struktuře majetku a zdrojů krytí (rozvaha), o peněžních tocích (výkaz cash flow), tvorbě a užití hospodářského výsledku (výkaz zisku a ztráty). **Vnitropodnikové účetní**

**výkazy** nejsou právně závazné. Umožňují nám zpřesnění výsledků finanční analýzy, dokážou se vyvarovat riziku odchylky od skutečnosti a sestavují se obvykle v podrobnějších časových řadách.

Hlavními používanými účetními výkazy pro úspěšné vytvoření finanční analýzy jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (výkaz Cash Flow).

Za další důležité zdroje můžeme považovat také výroční zprávy, burzovní informace, interní směrnice podniku, kalkulace podnikových nákladů, statistiky vedení podniku, nezávislé hodnocení, prognózy a další (Růčková, 2019).

### 2.3.1 Rozvaha

Dluhošová (2010) charakterizuje rozvahu neboli bilanci za základní účetní výkaz. Na jedné straně zachycuje aktiva jako stav majetku podniku a na druhé straně pasiva jako zdroje jeho krytí k určitému časovému okamžiku. Bývá to převážně k poslednímu dni účetního období, a to v peněžním vyjádření. Aktiva tvoří majetkovou strukturu podniku a pasiva bývají označovány jako struktura podnikového kapitálu, kterým je majetek financován. Mezi aktivy a pasivy platí základní bilanční pravidlo rozvahy, které udává, že součet aktiv musí být roven součtu pasiv:

$$AKTIVA = PASIVA$$

**Aktiva** lze z pohledu funkce plnící ve společnosti a doby obratu v reprodukčním cyklu dělit na aktiva stálá a aktiva oběžná. Stálá aktiva neboli dlouhodobý majetek mají dobu použitelnosti delší než jeden rok. Postupně se opotřebovávají, odepisují se, a tak přenáší svou hodnotu do nákladů podniku. Dále lze aktiva dělit na oběžná neboli krátkodobý oběžný majetek, který se spotřebovává najednou a jeho doba přeměny v peněžní prostředky je kratší než jeden rok. Aktiva můžeme členit i podle likvidnosti majetku. Likvidnost majetku vyjadřuje schopnost majetku přeměnit se na peněžní prostředky. (Dluhošová, 2010)

**Pasiva** se z pohledu vlastnictví člení na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál byl do podnikání vložen vlastníkem společnosti, nebo vytvořen na základě hospodářské činnosti.

Cizí zdroje neboli dluhy společnosti se dělí z hlediska času na krátkodobé závazky s dobou splatnosti kratší než jeden rok a dlouhodobé závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok. Mezi krátkodobé závazky patří zejména závazky vůči dodavatelům, státu a zaměstnancům. U dlouhodobých závazků se jedná zejména o dlouhodobé bankovní úvěry a emitované dluhopisy. V následujícím obrázku 2.1. lze vidět detailnější rozdělení aktiv a pasiv v rozvaze (Dluhošová, 2010).

Obr. 2.1 Detailní zobrazení členění položek v rozvaze

Ozn.	Položka	Ozn.	Položka
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>PASIVA CELKEM</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení	<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>
		C. I.	Časové rozlišení

*Zdroj: Dluhošová (2010), str. 57*

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty známý také jako „výsledovka“ je přehledem nákladů, výnosů za běžné období. Zjišťuje výši hospodářského výsledku společnosti. Výsledek hospodaření lze jednoduše popsat rovnicí:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$$

Výkaz zachycuje výnosy a náklady vždy k určitému časovému intervalu a je povinnou součástí účetní uzávěrky.

**Výnosy** představují součet výstupů dané společnosti v peněžním vyjádření za určité období. Nezáleží na tom, zda byla transakce daného výrobku nebo materiálu provedena, výnos to bude tak či tak.

**Náklady** představují vyjádření peněžní hodnoty účelně vynaložené na získání výnosů v závislosti na tom, zda ve stejném období skutečně proběhla peněžní transakce. (Dluhošová, 2010)

Výkaz má v České republice stupňovitou nebo také vertikální podobu, ve které se položky seskupují do dvou oblastí: finanční a provozní. Toto základní rozdělení je zaznamenáno v obrázku 2.2.

Obr. 2.2 Struktura výkazu zisku a ztráty

Symbol	Položka
I.	+ Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	+ Tržby za prodej zboží
A.	- Výkonová spotřeba
B.	+/- Změna stavu zásob
C.	- Aktivace
D.	- Osobní náklady
E.	- Úprava hodnot v provozní oblasti
III.	+ Ostatní provozní výnosy
F.	- Ostatní provozní náklady
<b>VH prov.</b>	<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>
IV.	+ Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	- Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	+ Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	- Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	+ Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	- Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	- Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	+ Ostatní finanční výnosy
K.	- Ostatní finanční náklady
<b>VH fin.</b>	<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>
<b>EBT</b>	<b>= Výsledek hospodaření před zdaněním</b>
L.	- Daň z příjmů
<b>EAT</b>	<b>= Výsledek hospodaření po zdanění</b>

*Zdroj: Hana Březinová, 2017, str. 200*

Tento účetní výkaz zpravidla slouží k zhodnocení ziskovosti podniku. Zjištěný zisk je ve formě hrubého zisku neboli zisku před zdaněním (EBT). Konečný hospodářský výsledek se bere jako hospodářský výsledek po zdanění (EAT). Mezi další nejvíce používané formy zisku patří také zisk před odečtením daní a úroků (EBIT) nebo zisk před odečtením daní, úroků či odpisů (EBITDA) (Dluhošová, 2010).

### 2.3.3 Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků nebo také Cash Flow je tokovou veličinou, která znázorňuje příjem a výdaj hotovosti k určitému okamžiku. Obvykle bývá důležitou částí účetní závěrky. Pokud podnik sestavuje účetní závěrku, bývá výkaz peněžních toků její důležitou součástí. Tento účetní výkaz ve srovnání se ziskem vyjadřuje skutečný a nezkreslený stav peněz (hotovostních i bezhotovostních) za určité období. Snaží se tedy zhodnotit skutečnou situaci společnosti. Cash Flow se dá jednoduše popsat rovnicí:

$$CASH\ FLOW = PŘÍJMY - VÝDAJE$$

Výkaz je možné sestavit dvěma způsoby, a to přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda se sestavuje na základě sledování příjmů a výdajů v průběhu období, zatímco nepřímá metoda se sestavuje na základě transformace výsledku hospodaření (čistého zisku nebo ztráty) do pohybu peněžních prostředků. Dále je možné výkaz rozdělit na tři základní části, kterými jsou provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (Růčková, 2019).

**Příjmy** jsou skutečné peněžní prostředky, které přicházejí do společnosti, přičemž nemusí být výsledkem hospodaření.

**Výdaje** jsou skutečné peněžní prostředky, které odcházejí ze společnosti, ale zároveň není nutné, aby přitom docházelo ke spotřebě výrobních faktorů (Schollerová, 2012).

Hlavními způsoby sestavení Cash Flow jsou přímá a nepřímá metoda. Přímou metodu lze provést jako rozdíl mezi skutečnými příjmy a výdaji. Nicméně v podnikové praxi se častěji sestavuje metoda nepřímá (viz obr. 2.3), kdy se výsledek hospodaření transformuje na peněžní prostředky. Používá se zejména pro rozborové účely (Dluhošová, 2010).



Obr. 2.3 Výpočet nepřímou metodou Cash Flow

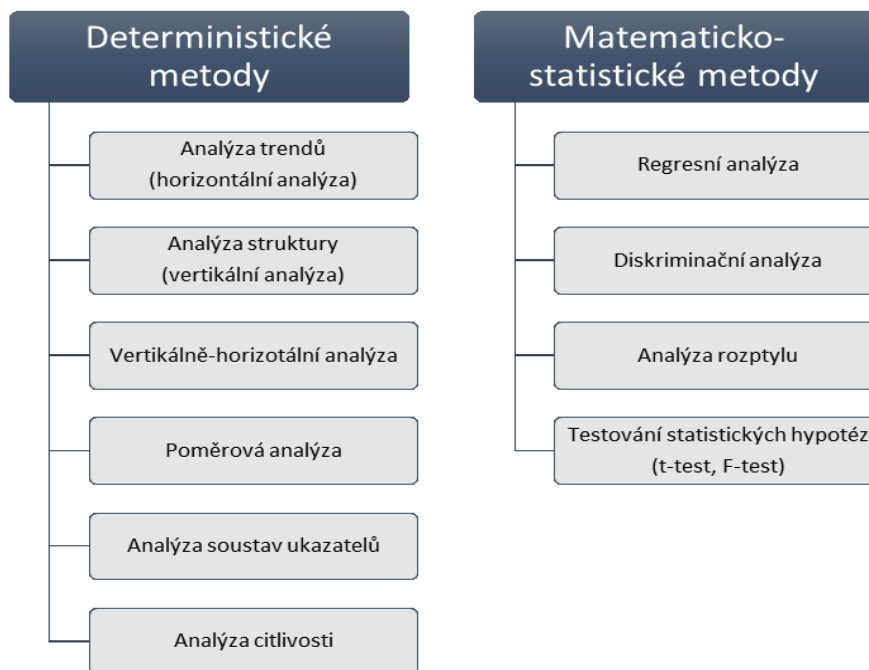
Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
$\Delta$ ZAS	- Změna stavu zásob
$\Delta$ POHL	- Změna stavu pohledávek
$\Delta$ ZÁV <sub>kr.</sub>	+ Změna stavu krátkodobých závazků
<b>CF<sub>provozní</sub></b>	<b>= Cash flow z provozní činnosti</b>
$\Delta$ A <sub>dl.</sub>	- Přírůstek dlouhodobých aktiv
<b>CF<sub>investiční</sub></b>	<b>= Cash flow z investiční činnosti</b>
$\Delta$ BÚ	+ Změna stavu bankovních úvěrů
$\Delta$ NZ	+ Změna stavu nerozděleného zisku minulých let
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
<b>CF<sub>finanční</sub></b>	<b>= Cash flow z finanční činnosti</b>
<b>CF<sub>celkové</sub></b>	<b>= Cash flow celkem</b>

*Zdroj: Dluhošová (2010), str. 61*

## 2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy se dají členit různě. Jedno z rozdělení uvádí Dluhošová (2010). Tento způsob rozdělení můžeme vidět na obrázku č. 2.4.

Obr. 2.4 Detailnější rozdělení metod finanční analýzy



*Zdroj: Dluhošová (2010), str. 73)*

## 2.4.1 Vertikální a horizontální analýza

### Vertikální analýza

*„Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stability podniku“ (Sedláček, 2011, str. 17).*

Jako základ (v procentním vyjádření tedy 100 %) se bere celková hodnota tržeb ve výkazu zisku a ztráty nebo celková hodnota aktiv v rozvaze. Analýza nese název vertikální, poněvadž se při procentním vyjádření jednotlivých ukazatelů postupuje v každém roce odshora dolů, tedy ve sloupcích. Na rozdíl od toho horizontální analýza se provádí po řádcích. Pro výpočet vertikální analýzy je dán vzorec:

$$\text{Podíl na celku} = U_i / \sum U_i \quad (2.1)$$

přičemž  $U_i$  znázorňuje hodnotu dílčího ukazatele a  $\sum U_i$  znázorňuje velikost absolutního ukazatele.

### Horizontální analýza

Analýza přebírá informace přímo z účetních výkazů případně výročních zpráv. Sleduje vývoj účetních výkazů v čase a následně zjišťuje změny absolutních i relativních položek po řádcích výkazů. Rozbor lze zpracovávat za několik let, ale dá se zpracovat i meziročně, kdy porovnáváme dvě po sobě jdoucí období. Nejčastěji se používá při vypracování zpráv o hospodářské situaci firmy a jejím budoucím i minulém vývoji. Horizontální analýza je na výpočet poměrně jednoduchá:

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.2)$$

$$\text{Relativní změna} = \text{absolutní změna} / U_{t-1} = \Delta U_t / U_{t-1} \quad (2.3)$$

přičemž hodnota  $U_t$  znázorňuje hodnotu ukazatele,  $t$  je běžný rok a  $t-1$  je předešlý rok.

## 2.4.2 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli je stejně jako předešlé dvě metody jednou z deterministických metod. Nicméně doposud jsme sledovali vývoj jedné veličiny z hlediska času, či ve vztahu k jiné vztažné veličině. Podnik je ale složitým systémem, a tak se při hodnocení jeho finančního zdraví využívá více než jen jeden ukazatel. Tato metoda poukazuje na vzájemný vztah mezi dvěma a více položkami účetních výkazů. Často třídíme tyto ukazatele do skupin. Tím vytváříme tzv. „soustavu ukazatelů finanční analýzy“ a měříme tak určitou stránku finanční situaci podniku (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Mezi pět základních okruhů ukazatelů patří:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele kapitálového trhu.

V dalším textu jsou vybrány a podrobně popsány ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

### Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také výnosnost vloženého kapitálu měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Čím je rentabilita vyšší, tím podnik lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Ukazatel rentability je považován za tokovou veličinu, v případě, že se jedná o výkaz zisku a ztráty. Jedná-li se o rozvahu, je považován za veličinu stavovou. O tyto ukazatele se nejvíce zajímají především akcionáři, vlastníci a investoři. Z hlediska času by měly být rostoucí, protože podnik se stále snaží zlepšovat, a tím dosahovat větších zisků (Schollerová, 2017).

Výsledné hodnoty těchto ukazatelů se odlišují především podle toho, zda je při výpočtu použit zisk před zdaněním EBT, zisk před zdaněním a úroky EBIT nebo zisk po zdanění EAT.

Za základní ukazatele rentability lze považovat rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu dlouhodobých zdrojů a rentabilitu tržeb.

**Rentabilita aktiv (*Return on Assets = ROA*)** je pokládána za klíčové měřítko rentability. Měří ziskovost podniku s celkovým vloženým kapitálem bez hledu na to, jestli byla získána

z vlastních nebo cizích zdrojů. Rentabilita aktiv se dá vypočítat několika způsoby. Nejvhodnější je ovšem použít vzorec na bázi EBIT (Schollerová, 2017).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.4)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity = ROE)** je poměrový ukazatel, který vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky, a tedy i jeho ziskovost. Je několik možných důvodů, které způsobují růst ukazatele ROE. Mezi ně patří především zlepšení výsledků hospodaření, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu, pokles úrokové míry cizího kapitálu a kombinací těchto důvodů (Dluhošová, 2010).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (2.5)$$

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE** „vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem“ (Růčková, 2019, str. 63).

Dá se tedy říct, že souhrnně vyjadřuje efektivnost hospodaření podniku.

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlouhodobé závazky + vlastní kapitál} \quad (2.6)$$

**Rentabilita tržeb (Return on Sales = ROS)** udává, jakého zisku podnik dokáže vyprodukovat při 1 Kč tržeb.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.7)$$

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit svá aktiva na peněžní hotovost, tedy získat dostatečné množství hotovosti na uhrazení platebních závazků (Dluhošová, 2010).

Vzhledem k tomu, že výsledky finanční analýzy budou používat odlišné cílové skupiny, je důležité k hodnocení likvidity zaujmout určitý postoj. Všechny cílové skupiny budou upřednostňovat různou úroveň likvidity. Například pro management společnosti bude

nedostatek likvidity znamenat snížení ziskovosti, promarněné příležitosti, ztrátu kontroly nad společností, částečnou nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Naopak vlastníci společnosti budou preferovat pravděpodobněji nižší úroveň likvidity. Neboť krátkodobý majetek (oběžná aktiva) představuje neefektivní využití finančních prostředků, což může mít za následek snížení rentability vlastního kapitálu. Snížení likvidity pak může vést k neplnění smluv a následné ztrátě smluvních vztahů. Pro finanční rovnováhu v podniku je tedy důležitá likvidita. Jen podnik, který je dostatečně likvidní, má schopnost dostát svým závazkům (Růčková, 2019).

V následujícím textu jsou popsány tři základní ukazatele likvidity, mezi které patří okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita.

**Okamžitá likvidita (*Cash Ratio*)** se nazývá také jako likvidita I. stupně nebo také hotovostní či celková likvidita. Doporučená spodní hranice hodnoty ukazatele je v rozmezí 0,2 – 0,5. Zahrnuje jen nejlíkvídnější položky rozvahy, mezi které patří pohotové platební prostředky, hotovost na běžném účtu či v pokladně a další ekvivalenty hotovosti (šeky, cenné papíry) (Růčková, 2019).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

**Pohotová likvidita (*Quick Asset Ratio*)** se nazývá jako likvidita II. stupně. Udává schopnost společnosti vyrovnávat se závazky. Závazky bez prodeje zásob jsou považovány za nejméně likvidní zdroj, kdy sporným aktivem by byly spíše pohledávky. Doporučuje se, aby se hodnoty tohoto ukazatele pohybovaly v intervalu 1,0 – 1,5. Výši tohoto ukazatele ovlivňuje především typ činnosti podniku, zařazení do odvětví, strategie podniku v oblasti finančního hospodaření a další. Pokud bude tento ukazatel růst, předpokládá se zlepšení finanční a platební situace podniku. Zatímco pokud bude klesat, signalizuje to zhoršení finanční a platební situace společnosti (Kalouda, 2017).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžné aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

**Běžná likvidita (*Current Ratio*)** se nazývá také jako likvidita III. stupně. Udává, kolikrát mohou být vyšší oběžná aktiva než krátkodobé závazky. Přičemž platí, že hodnoty oběžných

aktiv k hodnotám krátkodobých dluhů by měly být v rozmezí 1,5 – 2,5. Někdy se také uvádí 2, a to z důvodu toho, že existuje řada nástrojů financování (Dluhošová, 2010).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

### **Ukazatele zadluženosti**

Vyjadřují vztah cizích a vlastních zdrojů financování v podniku. Znázorňují majetek podniku, který je financován cizími zdroji.

V dalším textu bude popsán koeficient samofinancování, ukazatel věřitelského rizika, finanční páka, ukazatel úrokového krytí a ukazatel úrokového krytí.

**Koeficient samofinancování (*Equity Ratio*)** vyjadřuje schopnost podniku pokrýt své potřeby (majetek) vlastními zdroji. Také udává, do jaké míry je podnik finančně samostatný a stabilní. Platí, že pokud se ukazatel zvyšuje nerovnoměrně, může být nižší výnosnost vloženého kapitálu. Společně s ukazatelem věřitelského rizika by měly dávat dohromady součet 1. Hodnota ukazatele musí být vyšší než 0,3, aby se o podniku dalo říct, že je úspěšný. (Dluhošová, 2010).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.11)$$

**Ukazatel věřitelského rizika (*Debt Ratio*)** se nazývá také jako ukazatel celkové zadluženosti. Tento ukazatel je považován za základní ve skupině ukazatelů zadluženosti. Čím nižší je výsledná hodnota tohoto ukazatele, tím menší je riziko věřitelů a naopak. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 30 % až 60 % (Dluhošová, 2010).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.12)$$

**Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (*Debt Equity Ratio*)** je kombinací ukazatele věřitelského rizika a koeficientu samofinancování. Dává do poměru cizí a vlastní kapitál, čím zjišťuje, kolik Kč cizích zdrojů připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Ukazatel je velmi významný v případě žádosti nový o úvěr, kdy se prostřednictvím výsledků tohoto ukazatele banka

rozhoduje, zda firmě poskytne úvěr či ne. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 80 % až 120 % (Knápková, 2017).

$$\text{Ukazatel vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.13)$$

**Finanční páka** neboli majetkový koeficient je to poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Koeficient je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování (Dluhošová, 2010)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.14)$$

**Ukazatel úrokového krytí (Interest Coverage)** vyjadřuje, kolikrát celkový zisk pokryje placené úroky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je schopnost hradit náklady, které jsou spojené s využíváním cizího kapitálu. Pokud se hodnota bude rovnat 1 znamená to, že zisk bude nulový a podnik bude mít jen na zaplacení úroků (Dluhošová, 2010).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.15)$$

**Ukazatel úrokového zatížení** vyjadřuje, jakou hodnotu zisku odčerpávají úroky (Dluhošová, 2010).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \quad (2.16)$$

### Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak podnik využívá jednotlivých majetkových částí a jejich vázanost v aktivech a pasivech. Udávají nejčastěji dobu obratu, po kterou je majetek vázán v dané formě. Dále udávají také obrátkovost (rychlost obratu), která udává, kolikrát se majetek za dané období obrátí. Zrychlení obratu majetku má pozitivní trend, jelikož s rychlejším obratem rostou i tržby. Naopak až moc rychlý obrat může znamenat pro podnik ohrožení plynulosti výroby a prodeje (Růčková, 2019).

**Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)** vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbách za jeden rok. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivněji je využíván majetek podniku (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.17)$$

**Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover Ratio)** vyjadřuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržbách za jeden rok. Udává efektivnost využívání dlouhodobého majetku. Čím je hodnota ukazatele nižší než průměrná hodnota ostatních ukazatelů aktivity, tím víc by se mělo začít využívat výrobních kapacit a finanční manažeři by měli omezovat investice podniku (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.18)$$

**Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)** vyjadřuje, kolikrát se zásoby prodají a znovu naskladní za jeden rok. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivněji jsou využívány zásoby a podnik tak nemá zbytečně velké množství nevyužitých zásob (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.19)$$

**Doba obratu zásob (Inventory Turnover Ratio)** udává, kolik dnů jsou průměrně zásoby vázány v podnikání až do doby jejich spotřeby (Dluhošová, 2010).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{roční tržby}} \quad (2.20)$$

**Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)** udává, za kolik dnů jsou průměrně placeny faktury odběratelem. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím rychleji odběratelé splácí pohledávky podniku (Dluhošová, 2010).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{roční tržby}} \quad (2.21)$$



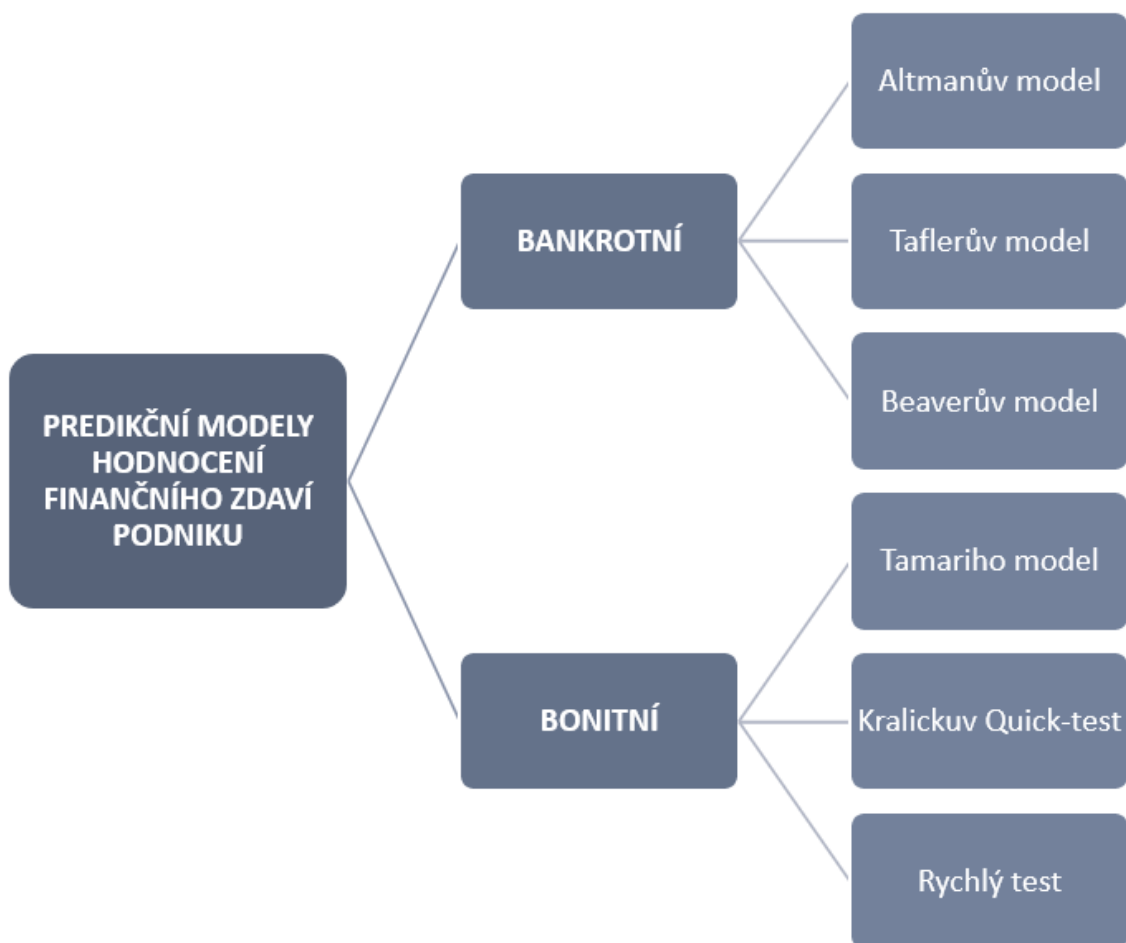
**Doba obratu závazků (Creditors Payment Period)** udává, na kolik dnů dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím lepší je platební schopnost podniku vůči dodavatelům (Dluhošová, 2010).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{roční tržby}} \quad (2.22)$$

### 2.4.3 Predikční modely hodnocení finanční úrovně

Mezi predikční modely se řadí bankrotní a bonitní, které jsou detailněji rozděleny v obr. 2.5. Tyto modely dokážou posoudit jedním číslem celkové finanční zdraví podniku, jeho výkonnost a ekonomickou situaci. Některé mohou vyjít pozitivně, zatímco jiné mohou vyjít negativně. Záleží především na tom, k jakému účelu modely slouží (Růčková, 2019).

Obr. 2.5 Schéma nejznámějších predikčních modelů:



Zdroj: Dluhošová (2010, str. 96)

## Bankrotní modely

Tyto modely mají uživatelé sdělit budoucí vývoj podniku. Vychází z toho, že každá jedna společnost je ohrožena bankrotem a určitý čas před bankrotem vykazuje jisté příznaky této události. Bankrotních modelů existuje velké množství. V dalším textu je vybrán a popsán Altmanův model neboli Z-score (1989) a modely IN (1995) (Růčková, 2019).

**Altmanův model (Z-score)**, jehož původní verze byla sestavena v roce 1968 Edwardem Altmanem, se v Česku dostal do obecného podvědomí až v roce 1989. Edward Altman prováděl analýzu pomocí šedesáti šesti rovnoměrně rozdělených firem na ty, které jsou bankrotující a ty, které nejsou bankrotující. K tomu použil dvacet dva ukazatelů. Hodnoty těchto ukazatelů následně dosadil do níže uvedené rovnice. Pokud byl výsledek menší než 2,675, patřil podnik mezi bankrotující firmy. Pravděpodobnost, že by model selhal, byla 20%.

Model má více podob. Výběr vzorce se odvíjí od skutečnosti, zda jsou firmy obchodovatelné na finančních trzích, či nikoli.

Vzorec pro firmy obchodovatelné na finanční trzích:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1,0x_5 \quad (2.23)$$

Vzorec pro firmy neobchodovatelné na finančních trzích:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5 \quad (2.24)$$

kdy:

$Z$  udává hodnotu Altmanova modelu,

$X_1$  udává podíl čistého pracovního kapitálu k celkovým aktivům,

$X_2$  udává podíl nerozděleného zisku minulých let k celkovým aktivům,

$X_3$  udává podíl zisku před zdaněním a úroky k celkovým aktivům,

$X_4$  udává podíl vlastního kapitálu k cizím zdrojům,

$X_5$  udává podíl tržeb k celkovým aktivům.

Intepretace výsledků:

Pokud má  $Z$  větší hodnotu než 2,99, pak je pravděpodobnost bankrotu minimální.

Pokud má  $Z$  menší hodnotu než 1,81, pak je pravděpodobnost bankrotu vysoká.

Pokud se hodnota  $Z$  nachází v intervalu od 1,81 do 2,99, zdraví firmy není možné jasně určit.

Podnik je v takzvané šedé zóně (Dluhošová, 2010).

## Modely IN

Altmanovo Z-score bylo sestaveno v jiné zemi a jiné době, proto se nedokázalo zcela přizpůsobit podmínkám České republiky. Z toho důvodu Inka a Ivan Neumaierovi sestavili v roce 1995 index důvěryhodnosti IN. Pro vypočítání použili 1000 českých podniků a 25 odvětví české ekonomiky.

Indexy IN lze považovat za bankrotní ale také za bonitní modely. Mezi bankrotní patří index IN95, zatímco do bonitních index IN99. Smíšenými modely, které jsou spojením bonitního i bankrotního modelu, jsou IN01 a jeho novější podoba IN05 (Jáčová a Ortová, 2011).

Model je možné vypočítat pomocí rovnice, která obsahuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přidělena váha. Mezi nejznámější varianty indexů patří IN95, IN99, IN01 a IN05. V dalším textu jsou podrobně rozebrány dva z nich, a to IN95 a IN99. (Dluhošová, 2010).

**Model „IN95“** zvaný jako věřitelský se narodil od Altmanova modelu nezabývá tržní hodnotou firmy. Index je sestaven z pohledu věřitele a je specifickým pro českou ekonomiku. Tento ukazatel odhaduje platební neschopnost firmy, přičemž jeho úspěšnost dosahuje více než 70 %. Model lze vypočítat rovnicí:

$$IN95 = V_1 \cdot A + V_2 \cdot B + V_3 \cdot C + V_4 \cdot D + V_5 \cdot E - V_6 \cdot F \quad (2.25)$$

kdy:

*A* udává podíl aktiv na cizím kapitálu,

*B* udává podíl zisku před zdaněním a úroky k nákladovým úrokům,

*C* udává podíl zisku před zdaněním a úroky k aktivům celkem,

*D* udává podíl celkových výnosů k aktivům celkem,

*E* udává podíl oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům a úvěrům,

*F* udává podíl závazků po lhůtě splatnosti k výnosům,

*V1 až V6* udává váhy jednotlivých ukazatelů (Sedláček, 2011).

Výsledky se dělí do tří pásem. Pokud má IN **hodnotu větší než 2**, pak můžeme očekávat uspokojivý finanční stav podniku. Pokud se IN nachází **v intervalu větším než 1 a menším než 2 nebo je roven 2**, finanční stav nelze jasně rozpoznat. Podnik je v takzvané šedé zóně.

Pokud má IN **menší hodnotu než je 1, nebo je roven 1**, pak lze říct, že je podnik ohrožen vážnými finančními problémy (Dluhošová, 2010).

**Model „IN99“** také zvaný jako vlastnický je sestaven z pohledu vlastníka. Odhaduje bonitu podniku s ohledem na jeho finanční výkonnost. IN99 pozměňuje váhy ukazatelů v IN95, který je platný pro ekonomiku ČR, přičemž dodržuje jejich význam. Poté se snaží dosáhnout kladné hodnoty ekonomického zisku (Sedláček, 2011).

Model lze vypočítat rovnicí:

$$IN99 = -0,017 \cdot A + 4,573 \cdot C + 0,481 \cdot D + 0,015 \cdot E \quad (2.26)$$

kdy:

*A* udává podíl aktiv na cizím kapitálu,

*B* udává podíl zisku před zdaněním a úroky k nákladovým úrokům,

*C* udává podíl zisku před zdaněním a úroky k aktivům celkem,

*D* udává podíl celkových výnosů k aktivům celkem,

*E* udává podíl oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům a úvěrům

Výsledky tohoto modelu se dělí do tří pásem. Pokud je výsledná hodnota IN **vyšší než 2,07**, hovoříme o podniku, který dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku. Jestliže se hodnota IN nachází **v intervalu od 1,42 do 2,07**, situace v podniku není jednoznačná a podnik bude spíše tvořit hodnotu pro vlastníka. Pokud nastane nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i výraznější problémy budou se hodnoty IN pohybovat **v intervalu od 1,089 až 1,41**. Další možností může být, že si podnik netvoří hodnotu, taková situace nastane, když hodnoty IN budou **v intervalu 0,684 až 1,088**. Také se může stát, že podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku, kdy budou hodnoty IN **menší než 0,684**.

### Bonitní modely

Bonitní model ohodnotí finanční zdraví podniku, porovnává podnik s jinými firmami a následně zváží, zda podnik patří mezi dobré nebo špatné. K nejznámějším patří především Kralickův Quick test (1990), který je popsán v následujícím testu (Kalouda, 2017).

**Kralickův Quicktest** vytvořil P. Kralíček v roce 1990. Model je sestaven ze čtyř ukazatelů, kteří vždy zastupují jednu ze základních oblastí finanční analýzy. Základními oblastmi jsou likvidnost, solventnost, rentabilita a stabilita, přičemž každá tvoří jednu rovnici. Na základě těchto rovnic zhodnotíme finanční stabilitu a výnosovou situaci podniku (Grünwald a Holečková, 2007).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.27)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí kapitál} - \text{kratkodobý finanční majetek})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.28)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.29)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.30)$$

Tab. 2.1 Bodování výsledků Kralickova rychlého testu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<b>R1</b>	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
<b>R2</b>	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
<b>R3</b>	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

*Zdroj: Růčková (2019, str. 89)*

Výsledkům přiřadíme body dle tabulky 2.1. Následně se vypočte aritmetický průměr získaných hodnot. Pokud jsou hodnoty vyšší než 3, podnik je bonitní. Pokud se hodnoty pohybují v rozmezí 1-3, bude se podnik nacházet v šedé zóně. Hodnoty menší než 1 signalizují finanční potíže podniku (Růčková, 2019).

### 3 Aplikace vybraných metod finanční analýzy

V této kapitole bakalářské práce je ke zhodnocení finančního stavu společnosti XY zvolena horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Dále jsou využity predikční modely hodnocení finanční úrovně. Všechna níže použitá data jsou získána z rozvahy v letech 2013-2017.

#### 3.1 Vertikální analýza výkazů

Podstatou vertikální analýzy je zjistit procentuální podíl jednotlivých položek výkazu k součtu těchto položek dle vzorce 2.1. V rozvaze se jako součet položek bere celková hodnota aktiv a celková hodnota pasiv. V dalších odstavcích si tuto metodu aplikujeme na jednotlivé položky rozvahy.

**Vertikální analýzu rozvahy** lze provést dvěma způsoby, a to **z pohledu aktiv** a **z pohledu pasiv**. V tab. 3.1 a tab. 3.2 lze vidět celkový přehled procentuálních podílů jednotlivých položek aktiv a pasiv ve sledovaném období 2013-2017. Souhrnný výpočet všech položek rozvahy je uveden v příloze č. 4, která je počítána z pohledu aktiv a v příloze č. 5, která je počítána z pohledu pasiv.

Tab. 3.1 Vertikální analýza aktiv za období 2013-2017 (v %)

Položka rozvahy	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3,52</b>	<b>5,60</b>	<b>5,30</b>	<b>4,08</b>	<b>3,18</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	3,51	5,60	5,30	4,08	3,18
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>96,42</b>	<b>94,34</b>	<b>94,65</b>	<b>95,88</b>	<b>96,82</b>
Zásoby	20,90	25,16	50,22	20,43	25,33
Krátkodobé pohledávky	28,13	31,87	33,80	43,85	34,50
Krátkodobý finanční majetek	47,38	37,32	10,63	31,59	36,99
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,07</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,00</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Dle výsledků se z už zmiňované tab. 3.1 vertikální analýzy **aktiv** dá vypožorovat, že stálá aktiva obsahují velmi malou část celkových aktiv, která jsou převážně tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. Největší podíl dlouhodobého hmotného majetku je v roce 2014, činí

5,6 %. Nejmenší podíl je pak zaznamenán v roce 2017 a činí 3,18 %. Dále je možné vidět, že rozhodující část aktiv má společnost v oběžném majetku. Hodnoty se pohybují mezi 94,34 % až 96,82 %. Oběžná aktiva se skládají ze zásob, krátkodobých a dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V rozvaze bylo zjištěno, že podnik nevykazuje žádné dlouhodobé pohledávky. U oběžných aktiv má v roce 2013 největší podíl krátkodobý finanční majetek. Ten činí 47,38 % vzhledem k celkovým aktivům. Tento majetek tvoří převážně účty v bankách a z malé části peníze v pokladnách. V následujících letech 2014 a 2015 podíl majetku klesá až do té míry, že dosahuje jen 10,63 %. Příčinou poklesu je nákup zboží, který lze pozorovat na růstu zásob. Zásoby tvoří v roce 2015 až 50,22 %. V roce 2016 a 2017 si krátkodobý finanční majetek drží svůj podíl v rozmezí od 31,59 % až do 36,99 % a zásoby 20,43 % až 25,33 %. Co se týče časového rozlišení, můžeme si všimnout, že vykazuje zanedbatelný podíl celkových aktiv.

Tab. 3.2 Vertikální analýza pasiv za období 2013-2017 (v %)

Položka rozvahy	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>92,76</b>	<b>96,84</b>	<b>97,38</b>	<b>83,44</b>	<b>96,12</b>
Základní kapitál	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	82,04	90,41	96,07	75,50	84,39
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10,68	6,40	1,28	7,90	11,6
<b>Cizí zdroje</b>	<b>7,24</b>	<b>3,16</b>	<b>2,62</b>	<b>16,56</b>	<b>3,88</b>
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	7,24	3,16	2,62	16,56	3,88
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Ze zjištěných výsledků v tab. 3.2 vertikální analýzy **pasiv** lze vyčíst, že největší podíl pasiv tvoří vlastní kapitál. Ten od roku 2013 do roku 2015 roste tak, že činí až 97,38 %. Následně přichází v roce 2016 značný pokles a vlastní kapitál dosahuje nejnižší hodnoty, a to 83,44 %. Pokles je způsoben nárůstem krátkodobých závazků u cizích zdrojů o 13,94 %. Procentuální podíl cizích zdrojů se skládá pouze z hodnot krátkodobých závazků, které se pohybují v rozmezí od 2,62 % do 16,56 %. Nejvyšší zaznamenaná hodnota je 16,56 % v roce

2016. Naopak nejnižší zaznamenaná hodnota je 2,62 % v roce 2015. Ostatní pasiva čili účty časového rozlišení jsou nulová.

### 3.2 Horizontální analýza výkazů

Analýza se počítá pomocí absolutní a relativní změny položek po řádcích výkazů. V tabulce 3.3 a 3.4 je možné vidět hodnoty absolutních změn a hodnoty relativních změn společnosti v období 2013 až 2017. K výpočtu byly použity výše uvedené vzorce 2.2 a 2.3. Hodnoty absolutních změn budou vyjádřeny v tisíci korunách a hodnoty relativních změn v procentech. V dalším textu bude tato analýza aplikována na vybrané položky aktiv a pasiv, které budou čerpány z rozvahy společnosti XY. Souhrnné výpočty všech položek rozvahy jsou zaznamenány v příloze č. 6 z pohledu aktiv a v příloze č. 7 z pohledu pasiv.

Tab. 3.3 Horizontální analýza aktiv za období 2013–2017

Položka rozvahy	2014 - 2013		2015 - 2014		2016 - 2015		2017 - 2016	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
<b>AKTIVA</b>								
<b>CELKEM</b>	<b>8 053</b>	<b>2,56</b>	<b>2 489</b>	<b>0,77</b>	<b>109</b>	<b>0,03</b>	<b>-25 616</b>	<b>-7,88</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>7 005</b>	<b>63,35</b>	<b>-853</b>	<b>-4,72</b>	<b>-3 960</b>	<b>-23,01</b>	<b>-3 725</b>	<b>-28,12</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-18	-0,16	-12	-0,07	0	0,00	1	0,01
Dlouhodobý hmotný majetek	7 023	63,69	-841	-4,66	-3 960	-23,01	-3 726	-28,12
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 080</b>	<b>0,36</b>	<b>3 332</b>	<b>1,10</b>	<b>4 104</b>	<b>1,33</b>	<b>-21 739</b>	<b>-6,98</b>
Zásoby	15 412	23,45	82 049	101,13	-96 761	-59,30	9 438	14,21
Krátkodobé pohledávky	14 316	16,19	7 067	6,88	32 718	29,79	-39 241	-27,5
Krátkodobý finanční majetek	-28 648	-19,23	-85 784	-71,29	68 147	197,29	8 064	7,85
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-32</b>	<b>-15,31</b>	<b>10</b>	<b>5,65</b>	<b>-35</b>	<b>-18,72</b>	<b>-152</b>	<b>-100,00</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z výsledků, které zobrazuje tab. 3.3 horizontální analýza vybraných položek aktiv, je patrné, že vývoj aktiv byl až do roku 2016 v rostoucím trendu a v roce 2017 klesl celkově o 25,6 mil. Kč. Příčinou tohoto poklesu by mohlo být postupné snižování dlouhodobého majetku od roku 2014, na kterém se nejvíce podílí dlouhodobý hmotný majetek. Ten poklesl v roce 2015



o 841 tis. Kč, v roce 2016 o 3,960 mil. Kč a v roce 2017 o 3,726 mil. Kč. Důvodem poklesu je položka samostatných movitých věcí a soubory movitých věcí, kam patří především nákupy aut, které se musí po dobu 5 let odepisovat. Položka se tedy snižuje v důsledku opotřebení vozů společnosti. K dalším pohybům docházelo v oblasti oběžných aktiv. K velkému skoku došlo hlavně u zásob, kdy se v roce 2015 hodnota zásob zdvojnásobila z 81 136 tis. Kč na 163 185 tis. Kč. V relativní vyjádření tato změna činí 101,13 %, to je o 82,049 mil. Kč více zásob, a to díky nákupu zboží. Ovšem další rok tyto hodnoty klesly o 59,30 % na hodnotu 66 424 tis. Kč, což je méně než v roce 2014. Tento velký skok zásob v roce 2015 ovlivnil i krátkodobý finanční majetek. Ten, v důsledku nákupu zboží, naopak v roce 2015 poklesl o 85 784 tis. Kč na 34 541 tis. Kč a následně v roce 2016 se hodnota opět zvýšila na 102 688 tis. Kč. Relativní změna byla 197,29 % a činila 68 147 tis. Kč.

Tab. 3.4 Horizontální analýza pasiv za období 2013–2017

Položka rozvahy	2014 - 2013		2015 - 2014		2016 - 2015		2017 - 2016	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8053</b>	<b>2,56</b>	<b>2489</b>	<b>0,77</b>	<b>109</b>	<b>0,03</b>	<b>-25616</b>	<b>-7,88</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>20646</b>	<b>7,08</b>	<b>4151</b>	<b>1,33</b>	<b>-45216</b>	<b>-14,29</b>	<b>16617</b>	<b>6,13</b>
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	33589	13,02	20646	7,08	-66760	-21,39	7295	2,97
VH běžného účetního období	-12941	-38,53	-16496	-79,90	21544	519,01	9322	36,28
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-12593</b>	<b>-55,30</b>	<b>-1662</b>	<b>-16,32</b>	<b>45325</b>	<b>532,05</b>	<b>-42233</b>	<b>-78,44</b>
Krátkodobé závazky	-12593	-55,30	-1662	-16,32	45325	532,05	-42233	-78,44
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

V tab. 3.4 je stejným způsobem jako v tab. 3.3 provedena horizontální analýza. Tato analýza ovšem rozebírá rozvahu ze strany pasiv, které od roku 2013 až do roku 2016 rostly především díky výsledku hospodaření minulých let a krátkodobým závazkům. Největší meziroční relativní změnu pasiva zaznamenala v období 2016-2017. V tomto období byla změna záporná, činila 7,88 %. Zapříčinil ji pokles krátkodobých závazků a to o 42 233 tis. Kč.

Vlastní kapitál v průběhu sledovaného období postupně rostl, až na rok 2016. V porovnání s předešlým rokem se pasiva snížila o 45 216 tis. Kč. To bylo způsobeno meziročním snížením hospodářského výsledku minulých let z 312 174 tis. Kč na 245 414 tis. Kč, což je v relativním vyjádření 21,39 %.

Jelikož společnost nemá žádné rezervy, dlouhodobé závazky ani ostatní pasiva, tvoří cizí zdroje pouze krátkodobé závazky. Hodnoty cizích zdrojů a krátkodobých závazků se tudíž nijak neliší. Vývoj cizích zdrojů zaznamenal největší výkyv v období 2015-2016, kdy hodnoty z 8 516 tis. Kč v roce 2015 vzrostly o 45 325 tis. Kč na 53 844 tis. Kč v roce 2016. Tato relativní změna činila 532,05 %. Růst je způsobený zvýšením položky závazků z obchodních vztahů ze 4 824 tis. Kč na 49 883 tis. Kč. V následujícím roce 2017 se hodnota vrátila na 11 611 tis. Kč, což je jen o 3 092 tis. Kč více než v roce 2015.

### 3.3 Poměrová analýza

Následující část bude věnována posouzení finančního zdraví podniku pomocí vybraných poměrových ukazatelů v analyzovaném období 2013-2017. Mezi poměrové ukazatele, které jsou analyzovány, byly vybrány ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Údaje k výpočtům jsou získávány z účetních výkazu společnosti XY. Více o této problematice a použitých vzorcích popisuje podkapitola 2.4.2 v teoretické části.

#### 3.3.1 Analýza vývoje ukazatelů rentability

U rentability je žádoucí, aby dosahovala kladných a nejlépe rostoucích hodnot. Pokud rentabilita dosahuje hodnot záporných, pak záporných hodnot dosahuje i hospodářský výsledek. To znamená, že je podnik ztrátový, a proto nevykazuje žádné zisky. Rentabilita hodnotí výnosnost vloženého kapitálu. Podle vybraného kapitálu pak rentabilitu lze dělit na rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), rentabilitu dlouhodobých zdrojů (ROCE) a rentabilitu tržeb (ROS). Vývoj ukazatelů rentability lze nalézt v tabulce č. 3.5 a detailně rozebraný vzorec je v příloze č. 8.

Tab. 3.5 Ukazatele rentability za období 2013-2017 (v %)

Ukazatel	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita aktiv (%)	2.4	13,20	8,14	13,39	9,80	14,64
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	2.5	11,52	6,61	11,12	9,47	12,17
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (%)	2.6	14,24	8,40	13,75	11,74	15,24
Rentabilita tržeb (%)	2.7	2,52	1,56	2,37	2,37	3,31

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Rentabilita aktiv** představuje poměr zisku před zdaněním a úroky (EBIT) k celkovým aktivům. Tento ukazatel má přibližně sinusový vývoj a všechny hodnoty dosahují kladných

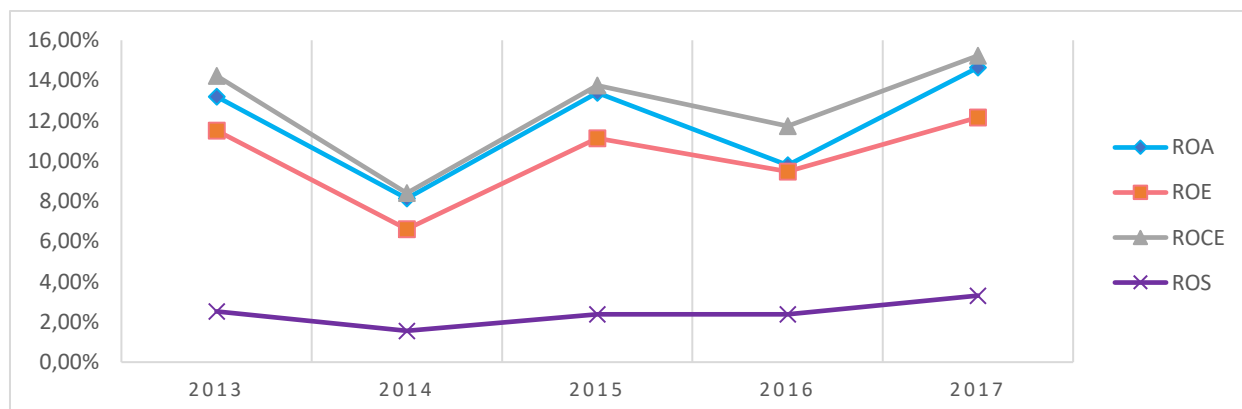
hodnot. Nejvyššího zhodnocení sledovaného období lze vidět v roce 2017, kdy rentabilita aktiv dosahuje 14,64 %. V roce 2014 a 2016 rentabilita poklesla, kdy dosahuje nejnižšího zhodnocení, a to 8,14 % a 9,80 %.

**Rentabilita vlastního kapitálu** dává do poměru čistý zisk (EAT) a vlastní kapitál. Prostřednictvím ukazatele lze zjistit výnosnost vloženého kapitálu. To je důležité zejména pro vlastníky, společníky či investory. Čím vyšších hodnot dosahuje, tím je vyšší výnosnost vloženého kapitálu. Také tento ukazatel má sinusový vývoj. Za pozitivní jev považujeme, že všechny hodnoty jsou opět kladné. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013, 2015 a 2017, a to 11,52 %, 11,12 % a 12,17 %. Nejnižší hodnoty můžeme zaznamenat 8,14 % v roce 2014.

Pomocí ukazatele **rentability dlouhodobých zdrojů** je srovnám zisk před zdaněním a úroky (EBIT) se součtem vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Doporučovaný rostoucí trend ukazatele byl dodržen pouze v roce 2013, 2015 a 2017. V roce 2014 a 2016 hodnoty poklesly na 8,4 % a 11,74 %. K tomuto poklesu došlo především kvůli hodnotám výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, které se v období roku 2013-2014 meziročně snížily o 15 281 tisíc Kč a v období roku 2015-2016 meziročně o 11 661 tisíc Kč.

Prostřednictvím ukazatele **rentability tržeb** je dán poměr mezi čistým ziskem (EAT) a celkovými tržbami, jinými slovy ukazatel hodnotí stupeň ziskovosti. I tento ukazatel by měl růst v čase, ale podle níže uvedeného grafu 3.1 vývoje ukazatelů rentability si lze všimnout, že hodnoty začínají stoupat až od roku 2014 a to velmi pomalým tempem. Nejnižších dosažených hodnot dosahuje v roce 2014 1,56 % a nejvyšších v roce 2017 3,31 %.

Graf 3.1 Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období 2013-2017 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

### 3.3.2 Analýza vývoje ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity patří mezi jedny z nejdůležitějších indikátorů platební schopnosti. Měří schopnost firmy dostát svým závazkům v požadované výši a časovém rozpětí. Při výpočtu byly použity vzorce 2.8, 2.9, 2.10. Detailně rozebrané vzorce můžeme najít na konci bakalářské práce v příloze č. 9.

Tab. 3.6 Ukazatele likvidity za období 2013-2017

Ukazatel	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	2.8	6,54	11,82	4,05	1,91	9,54
Pohotová likvidita	2.9	10,42	21,91	16,95	4,55	18,44
Běžná likvidita	2.10	13,31	29,88	36,10	5,79	24,97

*Zdroj: vlastní zpracování*

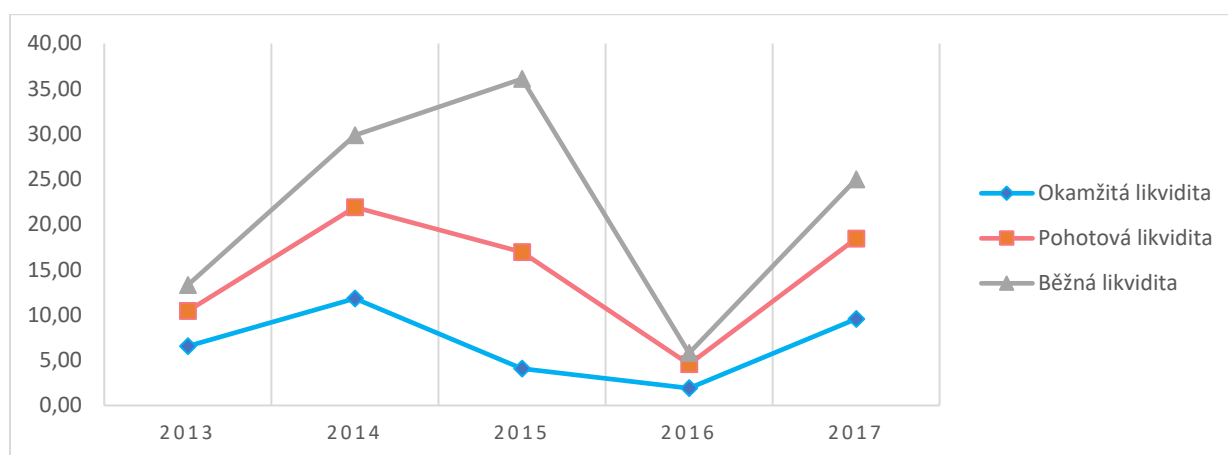
**Okamžitá likvidita** poměřuje ty nejlikvidnější položky rozvahy, kterými jsou pohotové platební prostředky s krátkodobými závazky a udává schopnost společnosti okamžitě splatit své závazky. Spodní doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 - 0,5. Analyzovaný podnik tyto hodnoty několikanásobně přesahuje, což vypovídá o tom, že podnik nemá potíže s úhradou krátkodobých závazků. Nejvíce se blíží hodnota k doporučené spodní hranici v roce 2017, kdy je nejnižší za analyzované období. Naopak nejvíce vzdálená hodnota je v roce 2014. Tento skok zapříčinil nárůst krátkodobých závazků o 45 325 tisíc Kč od roku 2015 do roku 2016.

**Běžná likvidita** udává schopnost podniku splatit své závazky v případě, že by k tomuto využil veškerá oběžná aktiva. I tomuto ukazateli se nedaří držet se v intervalu 1,5 - 2,5, neboť hodnoty jsou ve všech letech vyšší. Nejvýše dosažených hodnot má v roce 2015, kdy každou 1 Kč krátkodobých závazků pokrylo 36,10 Kč oběžného majetku. Poté v roce 2016 běžná likvidita dosahovala nejnižší hodnoty a to jen 5,79.

**Pohotová likvidita** je stejným ukazatelem jako běžná likvidita, avšak oběžná aktiva jsou očištěna od zásob. Z grafu 3.2 lze vyčíst, že výsledné hodnoty mají proměnlivý trend a opět se pohybují nad doporučeným rozmezím 1,0 - 1,5. Nejvyšší hodnota ukazatele ve sledovaném horizontu byla 21,91 v roce 2014 a nejnižší v roce 2016, což je stejné jako u okamžité i běžné likvidity. Důvodem, proč mají všechny ukazatele stejný vývoj a pohybují se tak vysoko nad doporučenými hodnotami, jsou rychle splacené krátkodobé závazky společnosti.

Hodnoty, které přesahují stanovenou doporučenou hranici jednotlivých ukazatelů, jsou vhodné zejména pro věřitele. Taková situace jim zaručuje návratnost vložených finančních prostředků. Zatímco pro potenciální akcionáře a investory likvidita přesahující doporučenou hranici není příznivá, protože váže neefektivně finanční prostředky ve formě oběžného majetku.

Graf 3.2 Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

### 3.3.3 Analýza vývoje ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah vlastního a cizího kapitálu. Dále také znázorňují, do jaké míry využívá firma cizího kapitálu k financování svých potřeb. Zadlužení musí být pouze do jisté míry, aby nebyla ohrožena finanční stabilita firmy. Tabulka 3.7 zachycuje výpočty vybraných ukazatelů zadluženosti, které jsou provedeny pomocí vzorců 2.11 - 2.15. Zatímco z grafu 3.3 lze vidět pokles a růst ukazatelů v časovém horizontu 2013 - 2017. Všechny výpočty obsahuje příloha č. 10.

Tab. 3.7 Ukazatele zadluženosti za období 2013-2017 (v %)

Ukazatel	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Koeficient samofinancování	2.11	92,76%	96,84%	97,38%	83,44%	96,12%
Ukazatel věřitelského rizika	2.12	7,24%	3,16%	2,62%	16,56%	3,88%
Zadluženost vlastních zdrojů	2.13	7,81%	3,26%	2,69%	19,85%	4,03%
Finanční páka	2.14	107,81%	103,26%	102,69%	119,85%	104,03%

Zdroj: vlastní zpracování

**Koeficient samofinancování** je jeden z nejdůležitějších indikátorů zadluženosti, který posuzuje míru využití vlastního kapitálu k financování majetku společnosti. Tento ukazatel by měl v čase stoupat, ovšem dle níže uvedeného grafu 3.3, který se zabývá vývojem ukazatelů zadluženosti, se dá vypožorovat, že tomu tak není. Rostoucí tendence má ukazatel do roku 2015, kdy dosahuje nevyšších hodnot 97,38 %. V následujícím roce klesne o 13,94 % na 83,44 %, což zavinuje pokles vlastního kapitálu ze 316 425 tis. Kč na 271 209 tis. Kč, to meziročně činí 14,29 %, viz tab. 3.7.

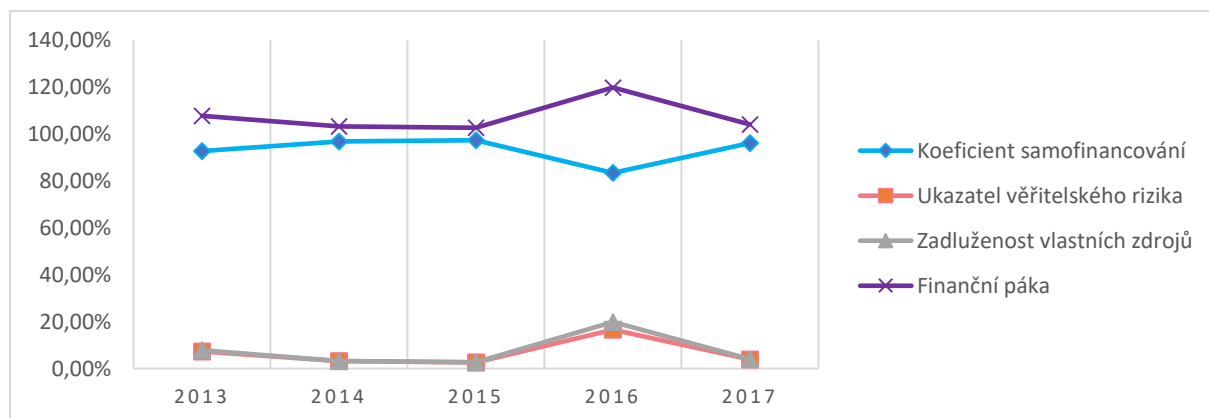
**Ukazatel věřitelského rizika** neboli celková zadluženost podniku udává podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Hodnoty by měly převážně klesat. V našem případě tomu tak ale není. Hodnoty klesají od roku 2013 do roku 2015, kdy vzrostou na 16,56 %. V dalších letech opět klesají. Za tímto náhlým vzrůstem stojí krátkodobé závazky, které v období roku 2015 - 2016 narostly o 14,3 procentuálních bodů. V dalším období opět hodnoty klesají.

**Zadluženost vlastního kapitálu** je podílem cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném časovém horizontu je kolísavý. Do roku 2015 klesá až na 2,69 %, v roce 2016 náhle vzroste na 19,85 % a poté opět v roce 2017 upadá na 4,03 %. Nízké hodnoty ukazatele zapříčinily několikanásobné převýšení cizích zdrojů vlastním kapitálem.

S **finanční pákou**, jiným názvem majetkovým koeficientem, se setkáváme v okamžiku, kdy se společnost usiluje o nalezení optimálního vztahu mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji, přičemž financování podnikových potřeb pouze vlastním kapitálem je dražší a mohlo by to vést k zatěžování firmy. V tabulce 3.7 lze pozorovat, že finanční páka analyzovaného podniku dosahuje ve sledovaném období v porovnání s jinými vybranými ukazateli zadluženosti nevyšších hodnot. Žádoucí je, aby se hodnoty příliš neměnily. Hodnoty sledovaného podniku se pohybují v rozmezí 119,85 % až 102,69 %, tedy lze říct, že jsou převážně stabilní.

**Úrokové krytí** ani **úrokové zatížení** nemá smysl aplikovat na danou společnost, jelikož jeho hodnoty by buď vůbec nešly vypočítat nebo by byly nulové. Důvodem je skutečnost, že společnost není nijak zadlužená. Tudíž ani neplatí úroky z úvěrů.

Graf 3.3 Vývoj ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období 2013-2017 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

### 3.3.4 Analýza vývoje ukazatelů aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktivity firma zjišťuje, jak efektivně, efektivně a rychle pracuje a využívá svůj majetek. Ukazatele lze vypočítat dvěma způsoby, a to jako obrát aktiv a dobu obratu aktiv. Dobu obratu uvádíme ve dnech a rychlost obratu v počtu obrátek za rok. K posouzení aktivity podniku od roku 2013 až do roku 2017 poslouží výpočty tabulky 2.8, kde jsou vypsány i čísla vzorců, která se dají najít v teoretické části. Detailně rozebrané vzorce jsou obsaženy v příloze č. 11.

Tab. 3.8 Ukazatele aktivity za období 2013-2017

Ukazatel	Vzorec	2013	2014	2015	2016	2017
Obrát celkových aktiv (x-krát)	2.17	4,24	4,11	4,57	3,34	3,54
Obrát dlouhodobého majetku (x-krát)	2.18	120,65	73,43	86,23	81,84	111,19
Obrát zásob (x-krát)	2.19	20,30	16,35	9,09	16,32	13,96
Doba obratu zásob (dny)	2.20	17,74	22,02	39,59	22,05	25,79
Doba obratu pohledávek (dny)	2.21	23,87	27,89	26,64	47,33	35,12
Doba obratu závazků (dny)	2.22	6,15	2,76	2,07	17,88	3,95

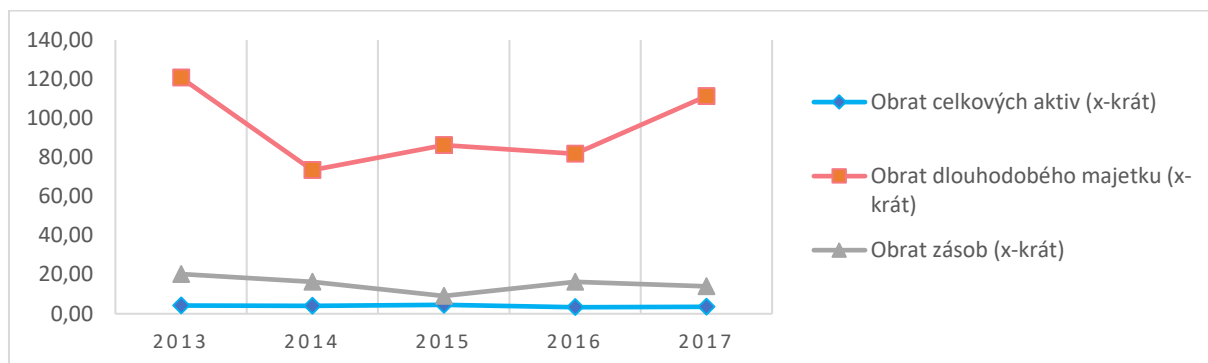
*Zdroj: vlastní zpracování*

**Obrát celkových aktiv** znázorňuje podíl tržeb k celkovým aktivům, přičemž měří, na kolik se ve stanoveném čase celková aktiva proměnila v peněžní prostředky. Obrát aktiv by měl mít minimální hodnotu 1, což dle tabulky 3.8 analyzovaný podnik splňuje a dokonce převyšuje. V prvních třech letech obrátka aktiv roste až po hodnotu 4,57. V následujícím roce 2016 je zaznamenán výrazný pokles na hodnotu 3,34. V níže uvedeném grafu 3.4 se dá vyzorovat, že obrát celkových aktiv má poměrně stabilní vývoj.

U **obratu dlouhodobého majetku** se poměřují roční tržby a stálá aktiva, kdy hodnoty uvádí, kolikrát se dlouhodobý majetek přeměnil v roční tržby za období 2013-2017. Z grafu 3.4 lze vyčíst proměnlivý trend tohoto ukazatele.

U **obratu zásob** se opět počítá s tržbami. Nicméně ve jmenovateli se bude tentokrát počítat se zásobami. Z grafu 3.4 si lze všimnout nejvyšší hodnoty v roce 2013, kdy se zásoby obrátily 20,30krát. Nejnižší hodnota byla v roce 2015. V tento rok se zásoby obrátily jen párkrát, přesněji 9,09krát. Což je oproti roku 2013 11,21krát méně.

Graf 3.4 Vývoj ukazatelů obratu aktiv v časovém horizontu 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

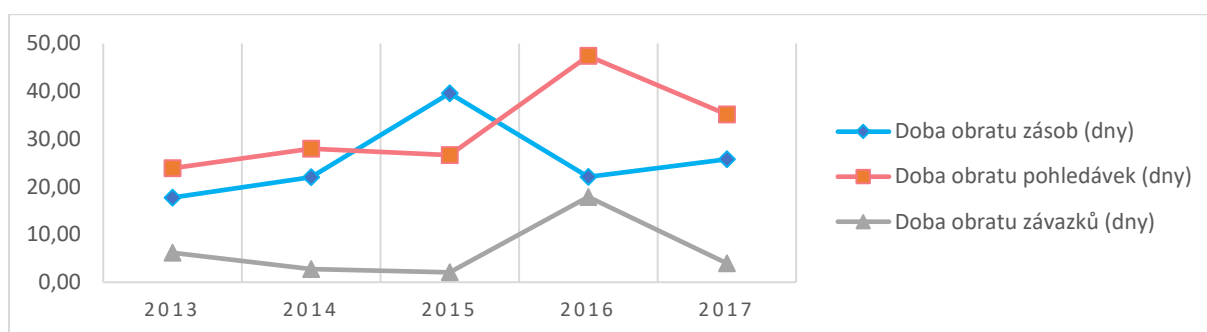
**Doba obratu zásob** udává, kolik dnů jsou zásoby vázány v tržbách v průběhu jednoho roku. Vývoj ukazatele je podle grafu 3.4 téměř stabilní. Jedinou hodnotou, která se odchyluje, zachycuje v roce 2015, kdy doba obratu zásob činí 40 dnů. Což je zapříčiněno náhlým nárůstem zásob o 82 049 tis. Kč.

**Doba obratu pohledávek** by měla odpovídat tolika dnům, kolik bude trvat odběratelům splatit své závazky. Graf 3.5 zobrazuje proměnlivý trend ukazatele doby obratu pohledávek ve sledovaném období 2013-2017, kdy spláceli odběratelé závazky v průměru 41 dnů. Nejhorší platební kázeň odběratelů byla v roce 2016, kdy odběratelům trvalo splatit faktury 48 dnů. Výsledné hodnoty nejsou úplně ideální, ale je třeba vzít v úvahu, že jsou z velké části ovlivněny domluvenou dobou splatnosti, kterou podnik využívá v rámci dlouhodobých smluv se stálými obchodními partnery.

**Doba obratu závazků** by měla odpovídat tolika dnům, kolik bude vybrané společnosti trvat, než uhradí všechny své závazky. Zjištěné hodnoty tohoto ukazatele dle tabulky 3.8 se pohybovaly v rozmezí od 3 až do 18 dnů. To je méně než doba obratu pohledávek. Schopnost podniku splatit své závazky je téměř okamžitá. Způsobeno je to opět především smlouvami se zahraničními obchodními partnery, kdy podnik hradí své závazky předem. Teoreticky by se tedy dalo říci, že společnost platí za závazky dříve, než na ně má peníze. Dle grafu 3.5 lze pozorovat, že křivka doby obratu závazků má téměř stejný tvar jako křivka doby obratu pohledávek. Stejně jako u doby obratu pohledávek největších hodnot bylo dosaženo v roce 2016, kdy doba obratu závazků byla průměrně 18 dnů. Zatímco v roce 2015 trvalo podniku uhradit závazky průměrně 3 dny.



Graf 3.5 Vývoj doby obratu aktiv ve sledovaném období 2013-2017



Zdroj: vlastní zpracování

### 3.4 Bankrotní a bonitní modely

Následující část bakalářské práce bude věnována bankrotním a bonitním modelům. Mezi ty, které budou rozebrány, patří Altmanův model, Kralickův rychlý test, IN95 a IN99. Modely byly vypočítány pomocí vzorců s označením 3.1 - 2.30, které jsou uvedeny v teoretické části této práce.

#### 3.4.1 Altmanův model

Tento model je bankrotní a vznikl především pro americké firmy. České prostředí se od toho amerického liší velmi výrazně, tudíž není jisté, zda výsledné hodnoty budou využitelné na území České republiky. Model je součtem pěti poměrových ukazatelů. Každý z těchto ukazatelů má přiřazenou odlišnou váhu. Pomocí tohoto modelu bude zjištěno, zda podnik vykazuje příznaky bankrotu, či nikoliv. Pro výpočet byl použit vzorec 2.24, který slouží pro firmy, jež veřejně neobchodují na burze. V tabulce 3.9 lze vidět výsledné hodnoty Altmanova modelu.

Tab. 3.9 Výpočet Altmanova modelu

Altmanův model	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
x1	0,72	0,64	0,65	0,66	0,57	0,67
x2	0,85	0,69	0,77	0,81	0,64	0,71
x3	3,11	0,41	0,25	0,42	0,30	0,46
x4	0,42	5,38	12,88	15,60	2,12	10,41
x5	1,00	4,23	4,11	4,56	3,33	3,53
<b>Hodnota Z-score</b>		8,81	11,41	13,56	6,10	10,39

Zdroj: vlastní zpracování

Dle výsledků obsažených v tabulce 3.9 index ve všech analyzovaných letech dosahuje vyšších hodnot, než je hranice šedé zóny 2,99. Z toho můžeme usoudit, že hodnocený podnik není ohrožen bankrotem a v budoucnosti by ani být neměl, jelikož hodnoty Z-score jsou znatelně vyšší, než je stanovená hranice.

### 3.4.2 Modely IN

Tato část je věnovaná modelům IN95 a IN99, které byly sestaveny manžely Inkou a Ivanem Neumaierovými pomocí matematicko-statických modelů ratingu a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví podniku. Podobně jako Z-score obsahuje i tento model při výpočtu poměrové ukazatele aktivity, likvidity, zadluženosti a výnosnosti. V dalším textu budou rozebrány dva z těchto modelů, a to IN95, který má bankrotní charakter a IN99, který je naopak spíše bonitního charakteru. Výpočty modelů IN jsou opět sestaveny na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Pro podmínky České republiky byl sestaven **model IN95**. Je to bankrotní model založený na dosazování vah jednotlivých ukazatelů k indexům. Model byl vypočítán použitím vzorce 2.24. V tabulce 3.10 jsou zachyceny výsledky ukazatele IN95, kdy jednotlivá písmena představují: podíl aktiv k cizím zdrojům - A, podíl EBIT k nákladovým úrokům - B, podíl tržeb k aktivům - C, podíl oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům – D a podíl závazků po lhůtě splatnosti k tržbám - F.

Výsledné hodnoty tabulky 3.10 se pohybují od 6,99 do 15,70, pouze v roce 2016 byla hodnota výsledku 59,34. Hodnoty řádku B a F vyšly téměř ve všech letech nulové, jelikož podnik nemá žádné nákladové úroky a závazky po době splatnosti. Nicméně výsledné hodnoty IN95 jsou větší než 2, což vypovídá o dobrém finančním zdraví společnosti.

Tab. 3.10 Výpočet modelu IN95

	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
A	0,26	3,59	8,23	9,92	1,57	6,71
B	0,11	0,00	0,00	0,00	55,49	0,00
C	4,99	0,66	0,41	0,67	0,49	0,73
D	0,33	1,41	1,36	1,51	1,10	1,21
E	0,10	1,33	2,99	3,61	0,58	2,50
F	17,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IN95</b>		6,99	12,99	15,70	59,23	11,14

*Zdroj: vlastní zpracování*

**IN99** konstruován z pohledu vlastníka odhaluje bonitu podniku z hlediska jeho výkonnosti. Sestavuje se pozměněním vah **indexu IN95**, který je platný pro Českou republiku.

Dle tabulky 3.11 si lze všimnout, že konečné hodnoty indexu IN99 jsou převážně vyšší než 2,07, z čeho lze usoudit, že podnik vykazoval ekonomický zisk a tvořil novou hodnotu pro vlastníka. Výjimkou je rok 2016. Podnik se nacházel těsně pod hranicí 2,07. V tomto roce nebyla situace podniku jednoznačná a podnik spíše tvořil hodnotu pro vlastníka.

Tab. 3.11 Výpočet modelu IN99

	Váha	2013	2014	2015	2016	2017
A	-0,017	-0,23	-0,54	-0,65	-0,10	-0,44
C	4,573	0,60	0,37	0,61	0,45	0,67
D	0,481	2,06	1,98	2,20	1,61	1,76
E	0,015	0,20	0,45	0,54	0,09	0,37
<b>IN99</b>		2,63	2,26	2,71	2,04	2,36

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.4.3 Kralickův rychlý test

Tento bonitní scoringový model zhodnotil finanční situaci firmy ve sledovaném období 2013-2017 na základě bodového ohodnocení vybraných poměrových ukazatelů, kterými jsou likvidnost, solventnost, rentabilita a stabilita. Výběr těchto ukazatelů byl zvolen na základě jejich ekonomického významu. K této analýze byly využity vzorce 2.26, 2.27, 2.28 a 2.29. Rozmezí bodové stupnice lze nalézt v dříve zmiňované tabulce 2.1.

Tab. 3.12 Výpočty a dosažené bodové hodnoty Kralickova rychlého testu

Výpočty	2013	2014	2015	2016	2017	
R1 (koeficient samofinancování)	0,93	0,97	0,97	0,83	0,96	
R2 (doba splácení dluhu z CF)	-3,64	-8,64	-0,22	0,93	-2,08	
R3 (Rentabilita aktiv)	0,13	0,08	0,13	0,10	0,15	
R4 (CF v % z tržeb)	0,03	0,01	0,08	-0,05	0,04	
<b>přiřazení bodové hodnoty</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Průměrné skóre</b>
R1	4	4	4	4	4	4
R2	4	4	4	4	4	4
R3	3	2	3	2	4	3
R4	1	1	3	0	1	1
<b>Celkové skóre</b>	<b>12</b>					

*Zdroj: vlastní zpracování*

Podle výpočtu Kralickova rychlého testu dosahuje celkové skóre analyzovaného podniku v jednotlivých letech 12 bodů. Pokud je celkové skóre podniku 3 a více bodů, lze ho považovat za velmi dobrý podnik. Největší vliv má na tento výsledek koeficient samofinancování (R1), jehož hodnoty jsou ve sledovaném období vyšších než 0,3, proto byly těmto hodnotám přiřazeny 4 body. Dále má na výsledek velký vliv doba splatnosti dluhu z CF, která je kratší než 3 roky a dosahuje stejného počtu bodů jako R1. Uspokojivých výsledků dosáhla i rovnice R3 (rentabilita aktiv), jejímž hodnotám bylo přiřazeno průměrné skóre 3 body. Nejhorší hodnoty vykazoval ukazatel R4, jehož hodnoty dosáhly průměrného skóre 1, kdy podnik není ještě ohrožen insolvencí, ale výsledky jsou špatné. Každopádně bonita firmy je stále vysoká.

## 4 Charakteristika společnosti

Ve čtvrté kapitole této bakalářské práce bude představena společnost XY. V první části bude shrnut stručný vývoj historie. V druhé podkapitole bude představena vybraná společnost, základní údaje, předmět činnosti, nabízený sortiment, odběratelé, dodavatelé a propagace.

### 4.1 Historie

Společnost XY byla založena v roce 1990 jako živnost zabývající se řeznictvím a uzenářstvím. Na trhu působí už řadu let. V roce 1999 po smrti původního majitele přebrali tuto společnost jeho synové. Společnost byla ke dni 23. 7. 1999 zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Brně a stala se z ní společnost s ručením omezením. Noví majitelé rozšířili činnost společnosti v roce 2002 o silniční dopravu. Nakoupili speciální chladírenské vozy na leasing a vzali si úvěr na nákup zboží. Díky těmto změnám se společnost začala zařadit mezi největší dovozce a vývozce mražených a chlazených potravin na českém trhu. Veškeré dluhy (leasing a úvěr) byly splaceny v roce 2008 a společnost začala vykazovat takový zisk, aby si mohla otevřít svou vlastní podnikovou prodejnu. V prodejně se prodává veškerý sortiment zboží z dovozu i z tuzemska. (interní materiály společnost XY)

### 4.2 Informace o společnosti

Součástí společnosti jsou mrazírenské sklady, administrativní budovy, parkoviště kamionů a market. Objekt je pronajímán jednali firmy. Do mražených a chlazených potravin, které firma nabízí, patří maso všeho druhu, uzeniny, ryby všeho druhu, zelenina a ovoce. Společnost se také zabývá nákupem a prodejem sýrů. Všechny nakoupené potraviny prochází veterinární kontrolou, kde se berou vzorky daného zboží a provádí se vyhodnocení zdravotní nezávadnosti, poté zboží obdrží kód, cenu, zemi původu, dobu použitelnosti a další potřebné údaje.

**Zboží** je přepravováno speciálními kamiony s chladicí technikou. Podnik taktéž využívá služeb lodní přepravy. Každé zboží má svůj kód neboli šarži, která obsahuje druh zboží, zemi původu, cenu, dobu použitelnosti, hmotnost balení a další. Výrobní masa se prodávají odběratelům a výrobním podnikům, kteří jej dále zpracovávají a prodávají. Tyto výrobní masa mají nižší cenu než masa opracované a určené ke spotřebě. Dalším faktorem, který ovlivňuje cenu, je nákup většího množství zboží. Výrobní podniky využívají tohoto faktoru, aby si snížily

náklady na pořízení zboží. Zboží je distribuováno v paletách nebo kontejnerech. Spotřební maso je opracované maso, které nakupují prodejny, masny a jiní obchodníci, ale také občané v podnikové prodejně. Jeho distribuce je v menším balení jako například kusy nebo kartony.

Pokud se jedná o dovoz a vývoz do jiných zemí a z jiných zemí, tak se potraviny dováží především ze zemí evropské unie a třetích zemí jako například Brazílie, Vietnam a Čína. **Dovoz** potravin ze zahraničí činí 70 % veškerého nákupu, zatímco **vývoz** potravin je menší a činí 50 %. Největší podíl vývozu potravin je do Evropské unie. Na přední místa se řadí Slovensko, Maďarsko, Německo a Rumunsko. V první řadě se firma snaží zaměřit na nákup potravin od tuzemských dodavatelů. Proto obchodní oddělení vyhledává nové dodavatele na tuzemském trhu, a tak zvyšuje procento výrobků nakoupených v Česku.

V poslední době se zvýšil prodej v podnikovém marketu díky **propagaci** ve Zlínském rádiu Čas, letákovým akcím a marketingovým pracovníkům, kteří navštěvují tuzemské a zahraniční odběratele a nabízejí jim výše uvedené zboží.

Tak jako i jinde je v této oblasti prodeje potravin **velká konkurence**. Dá se říct, že společnost v tomto konkurenčním boji obstála velmi dobře. To dokazují pozitivní výsledky jejich práce, kterých si můžeme všimnout v podobě zvýšeného čistého obrátu společnosti.

### 4.3 Organizační struktura

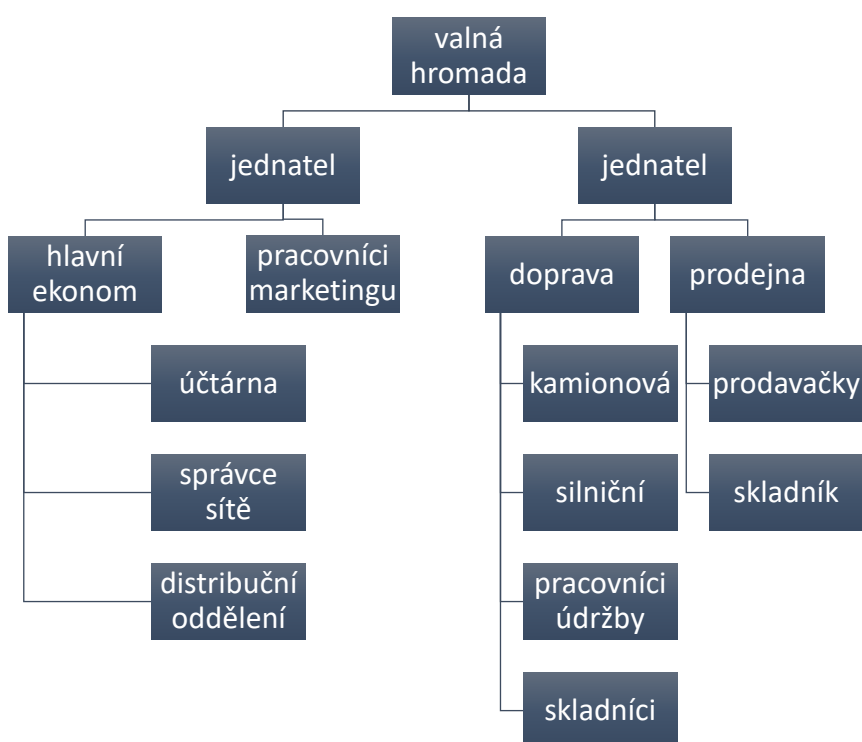
Společnost tvoří dva **jednatelé** neboli vlastníci, kteří mají oprávnění jednat jménem společnosti, přičemž jejich rozhodnutí schvaluje valná hromada. Ta tvoří šest členů a schází se v různých intervalech.

Oba jednatelé mají rozdělené funkce. Jeden z nich vede ekonomického oddělení a řídí společnost. Druhý z nich má na starost obchodního oddělení.

Společnost se dělí na **obchodní oddělení** a **ekonomické oddělení**. V ekonomickém oddělení lze najít osm pracovníků marketingu, hlavního ekonoma, sedm pracovníků účtárny, správce sítě a distribuční oddělení se sedmi pracovníky. Pracovníci marketingu se starají každý o svůj rezort. Mezi rezorty prodeje a nákupu patří tuzemsko, země evropské unie a třetí země. Každý pracovník rezortu mluví dvěma až třemi světovými jazyky. Hlavní ekonom má pod svým ostražitým dohledem sedm pracovníků účtárny, dále také hlásí vady počítačové sítě a kontroluje sedm pracovníků distribučního oddělení. Tito lidé se nachází v distribučním oddělení, štítkují, vakuují a balí veškerý sortiment firmy.

Do provozního oddělení patří silniční a kamionová doprava s patnácti řidiči, šest pracovníků, kteří se starají o údržbu a sklady podniku a čtyři skladníci. Součástí firmy je také podniková prodejna, kde pracuje osm prodavaček, čtyři skladníci a tři pracovníci obslužného personálu. Všichni zaměstnanci prodejny pracují na dvousměnný provoz. (interní informace společnosti XY)

Obr. 4.1 Schéma organizační struktury podniku



*Zdroj: vlastní zpracování*

## 5 Návrhy a doporučení

Aby bylo možné doporučit vhodné návrhy a opatření jednotlivých nežádoucích jevů, je důležité shrnout a zhodnotit skutečnosti zjištěné v kapitole třetí. Na základě těchto skutečností budou navrženy a doporučeny vhodná opatření. Zhodnocení finančního zdraví podniku bylo provedeno na základě vertikální a horizontální analýzy, analýzy poměrovými ukazateli, také prostřednictvím bonitních a bankrotních modelů. Z finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost prosperuje a během analyzovaných let 2013-2017 nemá žádné závažné problémy, které by ji mohly ohrožovat. Přestože výsledky byly pozitivní, zjistilo se pár nedostatků zejména v oblasti likvidity, řízení zásob, doby obratu pohledávek a výše pohotových peněžních prostředků.

Praktická část byla zahájena **vertikální a horizontální analýzou rozvahy**, která podala stručný náhled a představu o majetkové a kapitálové struktuře společnosti. Z hlediska aktiv byl podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech poměrně malý ve srovnání s podílem oběžného majetku na celkových aktivech. Stálá aktiva představoval převážně dlouhodobý hmotný majetek, jehož hodnotu tvoří speciální chladírenské vozy. Tyto vozy se velmi rychle opotřebovávají a opravy jsou příliš nákladné. Společnost se tedy v roce 2014 rozhodla, že vozy prodá a obratem nakoupí úplně nové. Tento proces je zaznamenán meziročně relativní změnou 7 023 tis. Kč aktiv v období 2013-2014. Podíl oběžného majetku na celkových aktivech se pohyboval v jednotlivých letech v rozmezí 94,65 % - 96,82 %, přičemž ho tvoří především krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky a zásoby. Byl vypořádan pokles krátkodobého finančního majetku o peněžní prostředky a peníze na bankovním účtu a nárůst zásob od roku 2013 do roku 2014 zejména u položky zboží. Tento jev byl pravděpodobně způsoben nákupem zboží.

Na základě horizontální a vertikální analýzy pasiv, lze říci, že největší podíl tvořil vlastní kapitál, který se pohyboval v rozmezí 92,76 % až 97,38 %. Výjimkou byl rok 2016, kdy byl zaznamenán jeho výrazný úbytek. Vlastní kapitál se snížil o 45 216 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn nerozděleným ziskem minulých let, který se v tom samém roce snížil o 66 760 tis. Kč.

Z uvedených výpočtů **rentability** v kapitole třetí byla získána představa o výnosnosti společnosti XY. Jednotlivé ukazatele vykazovaly v analyzovaném období kladné hodnoty, což je ovlivněno především dosaženým ziskem. Za nejúspěšnější období z hlediska výkonnosti



podniku lze považovat rok 2017, kdy ukazatele dosahovaly nejvyšších hodnot. Rentabilita tržeb jako jediná rostla každoročně v letech 2014-2017. Důvodem byl pokles tržeb.

Dále byla zjištěna skutečnost, že je podnik vysoce likvidní. Přestože vyšší hodnoty **ukazatele likvidity** jsou považovány za lepší, daná společnost několikanásobně přesahovala doporučené rozmezí těchto ukazatelů. To vypovídá o tom, že podnik nemá potíže s úhradou krátkodobých závazků, avšak vykazuje příliš mnoho hotovosti a finančních prostředků na běžném účtu vázaných ve formě oběžného majetku. Podnik většinu krátkodobého finančního majetku získával díky tržbám za prodej zboží, které ovlivňovaly pozitivně zisk (výsledek hospodaření). Nicméně společnost by se měla snažit držet si nejen bezprostřední část peněžních prostředků na krytí neuhrazených pohledávek, ale také na poskytnutí krátkodobých záloh, které jsou podmínkou některých dodavatelů před uskutečněním dodávky nakoupeného zboží.

Z držby tohoto majetku neplynou žádné výnosy, naopak podnik nevyužívá efektivně vlastní kapitál. Bylo by dobré navrhnout podniku, aby snížil nerozdělený zisk minulých let například vyplacením podílu na zisku mezi společníky. Na straně aktiv by se to projevilo snížením krátkodobého finančního majetku. Další možností k efektivnějšímu využití vlastního kapitálu, by mohla být obnova vozového parku (tzn. chladírenských vozů). Tuhle investicí by se podnik vyhnul očekávaným nákladům na opravu těchto vozů, které se velmi rychle opotřebovávají.

**Zhodnocením ukazatelů zadluženosti** se zjišťovalo, do jaké míry firma využívá cizí zdroje. Jak už bylo zmíněno, společnost používá k financování svých potřeb převážně vlastní kapitál. Ten se pohyboval přibližně v rozmezí 92,76 % až 97,38 %, jak už bylo zmíněno. Z toho vyplývá, že společnost kryla svůj majetek průměrně 2,62 % až 7,24 % cizími zdroji. V roce 2016 se hodnoty nepříliš odchýlily díky výsledku hospodaření minulých let. Přestože je financování nákladů vlastním kapitálem méně výhodné, z dlouhodobého hlediska tak dochází k zajištění finanční stability. Nízká zadluženost méně ohrožuje podnik, neboť v budoucnosti nemusí být věnováno tolik pozornosti tvorbě prostředků na zaplacení závazků. Pokud by společnost žádala o úvěr, měla by větší šanci na úspěch. Banky totiž raději poskytnou své finanční prostředky společnosti, která je méně zadlužená.

Další zkoumanou oblastí finanční analýzy byly ukazatele **aktivity**, které ukázaly, že podnik efektivně využíval aktiva v průběhu sledovaných pěti let, jenž se pomítlo ve vyšší rentabilitě. Efektivní využití aktiv vyplývá z ukazatele obratu celkových aktiv, který se pohybuje nad minimální doporučenou hodnotou 1, ale v čase klesá, což není pozitivním

zjištěním. Je to dáno poklesem tržeb a zbytečným držením oběžných aktiv, především peněžních prostředků, jak už bylo zmíněno výše u zhodnocení ukazatelů likvidity.

Dle výsledků z kapitoly třetí bylo zaznamenáno také to, že doba obratu pohledávek má tendenci k růstu, který lze zhodnotit jako poměrně výrazný a negativní. Platební morálka odběratelů se celkově od roku 2013 do roku 2017 rozhodně zhoršila. Z důvodu nezaplacených pohledávek se v současnosti velké množství firem dostává do špatné finanční situace. Aby se do takové situace společnost nedostala, bylo by lepší, kdyby si sjednala nějaké připojištění neuhrazených pohledávek nebo najala agenturu, která se zabývá vymáháním nezaplacených faktur. V porovnání s dobou obratu pohledávek bylo naměřeno příliš malých hodnot u doby obratu závazků. Z velké části je to dáno smlouvou se zahraničními dodavateli, kde je podmínkou platba předem.

Na základě **Altmanova modelu** bylo zjištěno, že firma v analyzovaném období nebyla ohrožena bankrotem, a v blízké budoucnosti by ani být neměla. Výsledné hodnoty se pohybují vysoko nad stanovenou hranicí. Navíc pokud by firma měla být ohrožena bankrotem, vykazovala by příznaky, čímž jsou problémy s likviditou nebo čistým pracovním kapitálem. Ve sledovaném období 2013–2015 hodnota Z-score roste. Tento jev je brán jako pozitivní. Předpokládá se, že výsledné hodnoty Altmanova Z-skóre se nachází v prosperujících hodnotách především díky financování z vlastních kapitálů. Firma nemusí mít žádný úvěr nebo si shánět peněžní prostředky na úhradu cizích zdrojů.

I pomocí **indexu IN95** bylo zjištěno, že se podnik nachází v uspokojivé finanční situaci a je zde malá pravděpodobnost bankrotu. Finanční situace podniku se zhoršila pouze v roce 2016, který byl pro podnik i co se týče ostatních ukazatelů nejhorší, přičemž i v ten rok dosahoval vysokých hodnot.

**Kralickův rychlý test** byl aplikován na podnik na základě udělení bodů. Vypočtené hodnoty označili podnik jako velmi dobrý z hlediska bonity. Nejhorší hodnoty zaznamenal ukazatel R4, jehož hodnoty dosáhly průměrného skóre 1. V tomto případě podnik není ještě ohrožen insolvencí, ale výsledky jsou špatné. Každopádně v celkovém hodnocení bonity firmy obstál, přičemž mu bylo uděleno hodnocení známkou velmi dobrý. Podnik se tedy řadí mezi velmi dobře hospodařící firmy.

## 6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu společnost XY za pomoci odborné literatury, jejíž seznam je uveden na konci dokumentu. Poté aplikovat teoretické poznatky do praktického využití a na základě zjištěných výsledků navrhnout opatření ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Bakalářská práce je rozdělena do 6 kapitol, kdy první kapitola byla úvod a poslední je závěr. Druhá kapitola byla zaměřena na teoretickou část, kde byla vystihnuta podstata finanční analýzy, její cíle, uživatelé a zdroje informací potřebné pro její provedení. Dále byla podrobně probrána vertikální a horizontální analýza, poměrové ukazatele, ale také bonitní a bankrotní modely.

Třetí kapitola započala praktickou část. V této části bylo posouzeno finanční zdraví podniku na základě vertikální a horizontální analýzy rozvahy, z níž vyplývá značná převaha oběžného majetku ve struktuře aktiv a vlastního kapitálu ve struktuře pasiv. Poté byla provedena analýza poměrových ukazatelů, kdy byly použity 4 z 5 ukazatelů finanční analýzy. Ty byly sepsány do jednotlivých podkapitol. Zjistilo se, že ukazatele dosahují uspokojivých hodnot v oblasti rentability, likvidity, zadluženosti i aktivity. I přes celkově pozitivní hodnoty bylo nalezeno pár závažných problémů. Mezi ně patří příliš dlouhá doba splatnosti pohledávek v porovnání s opravdu krátkou dobou splatnosti závazků a značný pokles dlouhodobého majetku. Dále bylo zjištěno u ukazatelů likvidity, že hodnoty byly vyšší, než je stanovená hranice. Posléze bylo využito predikčních modelů, podle kterých se podnik neocitá na hranici bankrotu, ale naopak se projevuje jako prosperující. Na tuto kapitolu navazovala kapitola pátá, ve které byly shrnuty a zhodnoceny výsledky z kapitoly třetí. Prostřednictvím těchto výsledků byla navrhována vhodná opatření ke zlepšení.

Ve čtvrté kapitole byl charakterizovaný analyzovaný podnik, na který se celá bakalářská práce zaměřovala. Tato část poskytla základní údaje o historii, následném vývoji, organizační struktuře, ale především o zboží, jeho dovozu, vývozu a v neposlední řadě propagaci.

V rámci posouzení podniku finanční analýzou bylo zjištěno, že firma ve sledovaném období prosperovala a nevznikly žádné závažné potíže, které by ji přímo ohrožovaly.

## Seznam použité literatury

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-7552-603-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. *Finanční řízení podniku v příkladech*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-724-7.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. C. H. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

## Seznam tabulek

Tab. 2.1 Bodování výsledků Kralickova rychlého testu

Tab. 3.1 Vertikální analýza aktiv za období 2013-2017 (v %)

Tab. 3.2 Vertikální analýza pasiv za období 2013-2017 (v %)

Tab. 3.3 Horizontální analýza aktiv za období 2013–2017

Tab. 3.4 Horizontální analýza pasiv za období 2013–2017

Tab. 3.5 Ukazatele rentability za období 2013-2017 (v %)

Tab. 3.6 Ukazatele likvidity za období 2013-2017

Tab. 3.7 Ukazatele zadluženosti za období 2013-2017 (v %)

Tab. 3.8 Ukazatele aktivity za období 2013-2017

Tab. 3.9 Výpočet Altmanova modelu

Tab. 3.10 Výpočet modelu IN95

Tab. 3.11 Výpočet modelu IN99

Tab. 3.12 Výpočty a dosažené bodové hodnoty Kralickova rychlého testu

## **Seznam grafů**

Graf 3.1 Vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období 2013-2017 (v %)

Graf 3.2 Vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období 2013-2017

Graf 3.3 Vývoj ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období 2013-2017 (v %)

Graf 3.4 Vývoj ukazatelů obrátu aktiv v časovém horizontu 2013-2017

Graf 3.5 Vývoj doby obrátu aktiv ve sledovaném období 2013-2017

## **Seznam obrázků**

Obr. 2.1 Detailní zobrazení členění položek v rozvaze

Obr. 2.2 Struktura výkazu zisku a ztráty

Obr. 2.3 Výpočet nepřímou metodou Cash Flow

Obr. 2.4 Detailnější rozdělení metod finanční analýzy

Obr. 2.5 Schéma nejznámějších predikčních modelů:

Obr. 4.1 Schéma organizační struktury podniku

## Seznam zkratk

CF	cash flow
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
OA	oběžný majetek
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál




## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9. 5. 2019

  
.....  
Eva Kročová

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti XY v tis. Kč za období 2013-2017

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti XY v tis. Kč za období 2013-2017

Příloha č. 3 Výkaz peněžních toků společnosti XY v tis. Kč za období 2013-2017

Příloha č. 4 Vertikální analýza aktiv společnosti XY v letech 2013-2017 (%)

Příloha č. 5 Vertikální analýza pasiv společnosti XY v letech 2013-2017 (%)

Příloha č. 6 Horizontální analýza aktiv společnosti XY v letech 2013-2017

Příloha č. 7 Horizontální analýza pasiv společnosti XY v letech 2013-2017

Příloha č. 8 Doplnkové výpočty k poměrové analýze ukazatelů rentability

Příloha č. 9 Doplnkové výpočty k poměrové analýze ukazatelů likvidity

Příloha č. 10 Doplnkové výpočty k poměrové analýze ukazatelů zadluženosti

Příloha č. 11 Doplnkové výpočty k poměrové analýze ukazatelů aktivity

## Přílohy

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti XY v tis. Kč za období 2013-2017

ROZVAHA v tisících Kč					
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>314 402</b>	<b>322 455</b>	<b>324 944</b>	<b>325 053</b>	<b>299 437</b>
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál					
Dlouhodobý majetek	11 057	18 062	17 209	13 249	9 524
Dlouhodobý nehmotný majetek	30	12			1
Zřizovací výdaje					
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
Software					
Ocenitelná práva					
Goodwill					
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	30	12			
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Dlouhodobý hmotný majetek	11 027	18 050	17 209	13 249	9 523
Pozemky					
Stavby					
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9 860	15 031	14 079	9 971	6 633
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Základní stádo a tažná zvířata					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 167	3 019	3 130	3 278	2 890
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
Dlouhodobý finanční majetek					
Podíly v ovládaných a řízených osobách					
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba					
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Pořízený dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>303 136</b>	<b>304 216</b>	<b>307 548</b>	<b>311 652</b>	<b>289 913</b>
Zásoby	65 724	81 136	163 185	66 424	75 862

Materiál					
Nedokončená výroba a polotovary					
Výrobky					
Zvířata					
Zboží	65 724	81 136	163 185	66 424	75 862
Poskytnuté zálohy na zásoby					
Dlouhodobé pohledávky					
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky - ovládající a řídící osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a ...					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky					
Odložená daňová pohledávka					
Krátkodobé pohledávky	88 439	102 755	109 822	142 540	103 299
Pohledávky z obchodních vztahů	88 414	94 876	104 766	55 022	100 417
Pohledávky - ovládající a řídící osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a ...					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky	102	7 819	275	2 823	1 763
Krátkodobé poskytnuté zálohy	187	60	4 781	84 689	1 119
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky				6	
Krátkodobý finanční majetek	148 973	120 325	34 541	102 688	110 752
Peníze	9 031	11 173	3 848	14 813	21 644
Účty v bankách	139 942	109 152	30 693	87 875	89 108
Krátkodobé cenné papíry					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
Časové rozlišení	209	177	187	152	
Náklady příštích období	209	177	187	152	
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období					

*Zdroj: účetní závěrky společnosti XY*

ROZVAHA v tisících Kč					
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>314 402</b>	<b>322 455</b>	<b>324 944</b>	<b>325 053</b>	<b>299 437</b>
Vlastní kapitál	291 628	312 274	316 425	271 209	287 826
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
Změny základního kapitálu					
Kapitálové fondy					
Emisní ážio					
Ostatní kapitálové fondy					
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy					
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond					
Statutární a ostatní fondy					
Výsledek hospodaření minulých let	257 939	291 528	312 174	245 414	252 709
Nerozdělitelný zisk minulých let	257 939	291 528	312 174	245 414	252 709
Neuhrazená ztráta minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období	33 588	20 647	4 151	25 695	35 017
<b>Cizí zdroje</b>	<b>22 774</b>	<b>10 181</b>	<b>8 519</b>	<b>53 844</b>	<b>11 611</b>
Rezervy					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Rezervy na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Ostatní rezervy					
Dlouhodobé závazky					
Závazky z obchodní vztahů					
Závazky - ovládající a řídicí osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast..					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky					
Odložený daňový závazek					
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>22 774</b>	<b>10 181</b>	<b>8 519</b>	<b>53 844</b>	<b>11 611</b>
Závazky z obchodních vztahů	18 923	8 147	4 824	49 883	7 605
Závazky - ovládající a řídicí osoba					
Závazky - podstatný vliv					

Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast..					
Závazky k zaměstnancům	728	739	807	815	873
Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	412	406	449	454	485
Stát - daňové závazky a dotace	957	55	1 608	2 605	2 375
Krátkodobé přijaté zálohy	1 287	20			
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	467	814	831	87	273
Jiné závazky					
Bankovní úvěry a výpomoci					
Bankovní úvěry dlouhodobé					
Krátkodobé bankovní úvěry					
Krátkodobé finanční výpomoci					
Časové rozlišení					
Výdaje příštích období					
Výnosy příštích období					

*Zdroj: účetní závěrky společnosti XY*

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti XY v tis. Kč za období 2013-2017

Výkaz VZZ v tisících Kč					
	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží	1 333 075	1 322 233	1 483 590	1 082 722	1 058 362
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 245 340	1 246 858	1 386 825	1 004 526	975 003
Obchodní marže	87 735	75 375	96 765	78 196	83 359
Výkony	262	-22	90	116	22 825
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	262	-22	90	116	506
Změna stavu zásob vlastní činnosti					
Aktivace					22 319
Výkonová spotřeba	30 096	19 558	24 643	19 788	39 789
Spotřeba materiálu a energie	22 381	11 875	11 522	10 366	31 541
Služby	7 715	7 683	13 121	9 422	8 248
Přidaná hodnota	57 901	55 795	72 212	58 524	66 395
Osobní náklady	14 661	14 525	14 983	16 546	16 970
Mzdové náklady	10 895	10 823	11 184	12 352	12 648
Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	3 734	3 670	3 767	4 162	4 263
Sociální náklady	32	32	32	32	59
Daně a poplatky	1 771	5 671	1 864	1 815	1 813
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 538	6 306	8 241	7 266	5 983
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	723	4 167	304	1 398	68
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	723	4 167	304	1 398	58
Tržby z prodeje materiálu					10
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	765	1 305		70	8
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	765	1 305		70	8
Prodaný materiál					
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní..	-316	596	1 408	862	1 658
Ostatní provozní výnosy	223	235	26	316	9 294
Ostatní provozní náklady	1 148	5 105	1 236	1 438	4 322
Převod provozních výnosů					
Převod provozních nákladů					
Provozní výsedelek hospodaření	36 280	26 689	44 810	32 241	45 003
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
Prodané cenné papíry a podíly					
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách ..					

Výnosy z ostatního dlouhodobých cenných papírů a ..					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů a ..					
Náklady z přecenění majetkových cenných papírů a ..					
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční ..					
Výnosové úroky	254	356	113	144	108
Nákladové úroky				63	
Ostatní finanční výnosy	10 583	2 283	2 228	335	3 363
Ostatní finanční náklady	5 634	2 796	3 503	794	4 554
Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>5 203</b>	<b>-157</b>	<b>-1 162</b>	<b>-378</b>	<b>-1 083</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	7 927	5 587	8 304	6 086	8 836
splatná	7 927	5 587	8 304	6 086	8 836
odložená					
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>33 556</b>	<b>20 945</b>	<b>35 344</b>	<b>25 777</b>	<b>35 084</b>
Mimořádné výnosy	1			49	16
Mimořádné náklady	-31	298	143	131	84
Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
splatná					
odložená					
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>32</b>	<b>-298</b>	<b>-143</b>	<b>-82</b>	<b>-67</b>
Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům					
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>33 588</b>	<b>20 647</b>	<b>35 201</b>	<b>25 695</b>	<b>35 017</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	41 515	26 234	43 505	31 781	43 852
<b>VÝNOSY</b>	<b>1 345 121</b>	<b>1 329 252</b>	<b>1 486 351</b>	<b>1 085 080</b>	<b>1 094 036</b>
<b>NÁKLADY</b>	<b>1 311 533</b>	<b>1 308 605</b>	<b>1 451 150</b>	<b>1 059 385</b>	<b>1 059 020</b>

*Zdroj: účetní závěrky společnosti XY*



Příloha č. 3 Výkaz peněžních toků společnosti XY v tis. Kč za období 2013-2017

Výkaz peněžních toků (CASH FLOW) v tisících Kč					
	2013	2014	2015	2016	2017
Stav PP na počátku účetního období					
Čistý peněžní tok z běžné a mimořádné činnosti	34 700	12 753	116 536	-52 405	47 616
Účetní hospodářský výsledek za účetní jednotku	33 588	20 647	35 201	25 695	35 017
Úpravy o nepeněžní operace	4 503	3 685	8 032	5 308	6 342
Odpisy stálých aktiv	4 576	6 431	8 324	7 343	6 069
Odpis opravné položky k úplatně nabytému majetku					
Změna zůstatku rezerv					
Změna zůstatku časového rozlišení	-114	115	12	-708	323
Změna zůstatku opravných položek ke stálým aktivům					
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	41	-2 861	-304	-1 327	-50
Zúčtování oceňovacích rozdílů z kapitálových účast ..					
Úpravy oběžných aktiv	-3 391	-11 579	73 303	-8 348	6 257
Změna stavu pohledávek	-1 355	-6 331	-14 612	-30 169	38 180
Změna stavu krátkodobých závazků	15 937	-20 660	5 865	43 522	-41 360
Změna stavu zásob	-17 973	15 412	82 050	-96 761	9 437
Změna stavu krátkodobého finančního majetku					
<b>Investiční činnost</b>	<b>-723</b>	<b>-4 167</b>	<b>-304</b>	<b>-1 398</b>	<b>-68</b>
Nabytí stálých aktiv					
Nabytí hmotného investičního majetku					
Nabytí nehmotného investičního majetku					
Nabytí finančních investic					
Výnosy z prodeje stálých aktiv	-723	-4 167	-304	-1 398	-68
Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného IM	-723	-4 167	-304	-1 398	-68
Výnosy z prodeje finančních investic					
Komplexní pronájem					
Úhrada pohledávek z komplexního pronájmu					
<b>Finanční činnost</b>					
Změna stavu dlouhodobých závazků					
Zvýšení dlouhodobých úvěrů					
Snížení dlouhodobých úvěrů					
Zvýšení závazků z dluhopisů					
Snížení závazků z dluhopisů					
Zvýšení ostatních dlouhodobých závazků					
Snížení ostatních dlouhodobých závazků					
Zvýšení a snížení vlastního jmění					

Upsání cenných papírů a účastí					
Přeměna dluhopisů na akcie					
Peněžní dary a dotace					
Kapitalizace závazků					
Úhrada ztráty společnosti					
Nárok na dividendy a podíly ze zisku					
Vyplácení vlastního jmění společníkům					
Odpis vlastních akcií					
Rozdíl	114 996	111 738	-81 691	-156 491	63 205
Stav PP na konci účetního období	148 973	120 324	34 541	102 688	110 753

*Zdroj: účetní závěrky společnosti XY*

Příloha č. 4 Vertikální analýza aktiv společnosti XY v letech 2013-2017 (%)

Vertikální analýza aktiv					
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	3,52%	5,60%	5,30%	4,08%	3,18%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Software	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Goodwill	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	3,51%	5,60%	5,30%	4,08%	3,18%
Pozemky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stavby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3,14%	4,66%	4,33%	3,07%	2,22%
Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Základní stádo a tažná zvířata	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,37%	0,94%	0,96%	1,01%	0,97%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořízený dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>96,42%</b>	<b>94,34%</b>	<b>94,65%</b>	<b>95,88%</b>	<b>96,82%</b>
Zásoby	20,90%	25,16%	50,22%	20,43%	25,33%
Materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Výrobky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zvířata	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zboží	20,90%	25,16%	50,22%	20,43%	25,33%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstva a ...	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	28,13%	31,87%	33,80%	43,85%	34,50%
Pohledávky z obchodních vztahů	28,12%	29,42%	32,24%	16,93%	33,54%
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstva a ...	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Stát - daňové pohledávky	0,03%	2,42%	0,08%	0,87%	0,59%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,06%	0,02%	1,47%	26,05%	0,37%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	47,38%	37,32%	10,63%	31,59%	36,99%
Peníze	2,87%	3,46%	1,18%	4,56%	7,23%
Účty v bankách	44,51%	33,85%	9,45%	27,03%	29,76%
Krátkodobé cenné papíry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,07%	0,05%	0,06%	0,05%	0,00%
Náklady příštích období	0,07%	0,05%	0,06%	0,05%	0,00%
Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Příloha č. 5 Vertikální analýza pasiv společnosti XY v letech 2013-2017 (%)

Vertikální analýza pasiv					
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	92,76%	96,84%	97,38%	83,44%	96,12%
Základní kapitál	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Základní kapitál	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	82,04%	90,41%	96,07%	75,50%	84,39%
Nerozdělitelný zisk minulých let	82,04%	90,41%	96,07%	75,50%	84,39%
Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10,68%	6,40%	1,28%	7,90%	11,69%
Cizí zdroje	7,24%	3,16%	2,62%	16,56%	3,88%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervy na důchody a podobné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerva na daň z příjmů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní rezerv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky z obchodní vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast..	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	7,24%	3,16%	2,62%	16,56%	3,88%
Závazky z obchodních vztahů	6,02%	2,53%	1,48%	15,35%	2,54%

Závazky - ovládající a řídící osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky - podstatní vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast..	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	0,23%	0,23%	0,25%	0,25%	0,29%
Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	0,13%	0,13%	0,14%	0,14%	0,16%
Stát - daňové závazky a dotace	0,30%	0,02%	0,49%	0,80%	0,79%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,41%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,15%	0,25%	0,26%	0,03%	0,09%
Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Příloha č. 6 Horizontální analýza aktiv společnosti XY v letech 2013-2017

Horizontální analýza aktiv								
	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>8 053</b>	<b>2,56%</b>	<b>2 489</b>	<b>0,77%</b>	<b>109</b>	<b>0,03%</b>	<b>-25 616</b>	<b>-7,88%</b>
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý majetek	7 005	63,35%	-853	-4,72%	-3 960	-23,01%	-3 725	-28,12%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-18	-60,00%	-12	-100,00%	0	0,00%	1	0,00%
Zřizovací výdaje	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Software	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ocenitelná práva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Goodwill	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-18	-60,00%	-12	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	7 023	63,69%	-841	-4,66%	-3 960	-23,01%	-3 726	-28,12%
Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Stavby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 171	52,44%	-952	-6,33%	-4 108	-29,18%	-3 338	-33,48%
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Základní stádo a tažná zvířata	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 852	158,70%	111	3,68%	148	4,73%	-388	-11,84%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pořízení dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 080</b>	<b>0,36%</b>	<b>3 332</b>	<b>1,10%</b>	<b>4 104</b>	<b>1,33%</b>	<b>-21 739</b>	<b>-6,98%</b>
Zásoby	15 412	23,45%	82 049	101,13%	-96 761	-59,30%	9 438	14,21%

Materiál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Nedokončená výroba a polotovary	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výrobky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zvířata	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zboží	15 412	23,45%	82 049	101,13%	-96 761	-59,30%	9 438	14,21%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstva a ...	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dohadné účty aktivní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiné pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Odložená daňová pohledávka	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	14 316	16,19%	7 067	6,88%	32 718	29,79%	-39 241	-27,53%
Pohledávky z obchodních vztahů	6 462	7,31%	9 890	10,42%	-49 744	-47,48%	45 395	82,50%
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pohledávky za společníky, členy družstva a ...	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Stát - daňové pohledávky	7 717	7565,69%	-7 544	-96,48%	2 548	926,55%	-1 060	-37,55%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-127	-67,91%	4 721	7868,33%	79 908	1671,37%	-83 570	-98,68%
Dohadné účty aktivní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiné pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	6	0,00%	-6	-100,00%
Krátkodobý finanční majetek	-28 648	-19,23%	-85 784	-71,29%	68 147	197,29%	8 064	7,85%
Peníze	2 142	23,72%	-7 325	-65,56%	10 965	284,95%	6 831	46,11%
Účty v bankách	-30 790	-22,00%	-78 459	-71,88%	57 182	186,30%	1 233	1,40%
Krátkodobé cenné papíry	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Časové rozlišení	-32	-15,31%	10	5,65%	-35	-18,72%	-152	-100,00%
Náklady příštích období	-32	-15,31%	10	5,65%	-35	-18,72%	-152	-100,00%
Komplexní náklady příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Příjmy příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

*Zdroj: vlastní zpracování*



Příloha č. 7 Horizontální analýza pasiv společnosti XY v letech 2013-2017

Horizontální analýza pasiv								
	2014/2013		2015/2014		2016/2015		2017/2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8 053</b>	<b>2,56%</b>	<b>2 489</b>	<b>0,77%</b>	<b>109</b>	<b>0,03%</b>		<b>-7,88%</b>
Vlastní kapitál	20 646	7,08%	4 151	1,33%		-14,29%	16 617	6,13%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Změny základního kapitálu	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Emisní ažio	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Statutární a ostatní fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	33 589	13,02%	20 646	7,08%	0	-21,39%	7 295	2,97%
Nerozdělitelný zisk minulých let	33 589	13,02%	20 646	7,08%	0	-21,39%	7 295	2,97%
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-12 941	-38,53%	0	-79,90%	21 544	519,01%	9 322	36,28%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-12 593</b>	<b>-55,30%</b>	<b>-1 662</b>	<b>-16,32%</b>	<b>45 325</b>	<b>532,05%</b>	<b>-42 233</b>	<b>-78,44%</b>
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezerva na daň z příjmů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky z obchodní vztahů	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky - podstatný vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast..	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Vydané dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dohadné účty pasivní	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Jiné závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Odložený daňový závazek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-12 593</b>	<b>-55,30%</b>	<b>-1 662</b>	<b>-16,32%</b>	<b>45 325</b>	<b>532,05%</b>	<b>-42 233</b>	<b>-78,44%</b>
Závazky z obchodních vztahů	-10 776	-56,95%	-3 323	-40,79%	45 059	934,06%	-42 278	-84,75%

Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky - podstatní vliv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast..	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky k zaměstnancům	11	1,51%	68	9,20%	8	0,99%	58	7,12%
Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	-6	-1,46%	43	10,59%	5	1,11%	31	6,83%
Stát - daňové závazky a dotace	-902	-94,25%	1 553	2823,64%	997	62,00%	-230	-8,83%
Krátkodobé přijaté zálohy	-1 267	-	-20	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
Vydané dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dohadné účty pasivní	347	-	17	2,09%	-744	89,53%	186	213,79%
Jiné závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výdaje příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výnosy příštích období	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

*Zdroj: vlastní zpracován*

Příloha č. 8 Doplnkové výpočty k poměrové analýze ukazatelů rentability

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita aktiv (%)	=41515/314402	=26234/322455	=43505/324944	=31781/325053	=43852/299437
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	=33588/291628	=33588/312274	=33588/316425	=33588/271209	=33588/287826
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (%)	=41515+(291628+0)	=26234+(312274+0)	=43505+(316425+0)	=31781+(271209+0)	=43852/(0+287826)
Rentabilita tržeb (%)	=33588/1333075	=33588/1322233	=33588/1483590	=33588/1082722	=33588/1058362

*Zdroj: vlastní zpracování*

Příloha č. 9 Doplnkové výpočty k poměrové analýze ukazatelů likvidity

	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	$=(303136-65724-88439)/22774$	$=(304216-81136-102755)/10181$	$=(307548-163185-109822)/8519$	$=(311652-66424-142540)/53844$	$=(289913-75862-103299)/11611$
Pohotová likvidita	$=(303136-65724)/22774$	$=(304216-81136)/10181$	$=(307548-163185)/8519$	$=(311652-66424)/53844$	$=(289913-75862)/11611$
Běžná likvidita	$=303136/22774$	$=304216/10181$	$=307548/8519$	$=311652/53844$	$=289913/11611$

*Zdroj: vlastní zpracování*

Příloha č. 10 Doplnkové výpočty k poměrové analýze ukazatelů zadluženosti

	2013	2014	2015	2016	2017
Koeficient samofinancování	=291628/314402	=312274/322455	=316425/324944	=271209/325053	=287826/299437
Ukazatel věřitelského rizika	=22774/314402	=10181/322455	=8519/324944	=53844/325053	=11611/299437
Zadluženost vlastních zdrojů	=22774/291628	=10181/312274	=8519/316425	=53844/271209	=11611/287826
Finanční páka	=314402/291628	=322455/312274	=324944/316425	=325053/271209	=299437/287826

*Zdroj: vlastní zpracování*

Příloha č. 11 Doplnkové výpočty k poměrové analýze ukazatelů aktivity

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv (x-krát)	=1334060/314402	=1326378/322455	=1483984/324944	=1084236/325053	=1058936/299437
Obrat dlouhodobého majetku (x-krát)	=1334060/11057	=1326378/18062	=1483984/17209	=1084236/13249	=1058936/9524
Obrat zásob (x-krát)	=1334060/65724	=1326378/81136	=1483984/163185	=1084236/66424	=1058936/75862
Doba obratu zásob (dny)	=65724·360/1334060	=81136·360/1326378	=163185·360/1483984	=66424·360/1084236	=75862·360/1058936
Doba obratu pohledávek (dny)	=88439·360/1334060	=102755·360/1326378	=109822·360/1483984	=142540·360/1084236	=103299·360/1058936
Doba obratu závazků (dny)	=22774·360/1334060	=10181·360/1326378	=3249448·360/1483984	=53844·360/1084236	=11611·360/1058936

*Zdroj: vlastní zpracování*